



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A
NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR
IMPROVEMENTS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Pavel David

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.

BRNO 2021

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Ústav:	Ústav ekonomiky
Student:	Pavel David
Studijní program:	Ekonomika podniku
Vedoucí práce:	Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.
Akademický rok:	2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce

Analýza současného stavu

Vlastní návrhy na zlepšení

Závěr

Seznam pramenů

Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovná s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

Základní literární prameny:

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 1.5.2021

L.S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.

ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.

děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá zhodnocením finanční situace společnosti Zámecká sýpka Blansko, s.r.o

Práce je rozdělena do tří hlavních částí. V první části se nachází teoretická východiska pro praktickou část. Jsou zde popsány postupy výpočtů a význam jednotlivých ukazatelů. V druhé části se práce zaměřuje na výpočty ukazatelů finanční analýzy a jejich vyhodnocení. Poslední část se věnuje návrhům na zlepšení situace.

Abstract

This bachelor's thesis is aimed at evaluation of financial situation Zámecká sýpka Blansko s.r.o- company.

The thesis is divided into three main parts. First part contains theoretical proposes - description of calculation formula and meaning of every financial indicator. Second part focuses on calculation of financial indicators and their evaluation. The last part puts forward solution that might help to the analyzed business.

Klíčová slova

Finanční analýza, finanční výkazy, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cashflow, poměrové ukazatele, zhodnocení, aktiva, pasiva, kapitálová struktura

Keywords

Financial analysis, financial statements, balance sheet, profit and loss statement, cashflow, ratios, evaluation, assets, liabilities, capital structure

Bibliografická citace bakalářské práce

DAVID, Pavel. *Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-04-04]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135233>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Tomáš Poláček.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 14.5.2021

.....
podpis autora

Poděkování

Poděkování patří mému vedoucímu bakalářské práce, panu Ing. Tomášovi Poláčkovi, Ph.D. za vedení a cenné rady, které mi poskytl při zpracovávání této práce. Dále chci poděkovat společnosti Zámecká sýpka Blansko, s.r.o. a především panu Ing. Vlastimilovi Chládkovi, za poskytnutí informací a zodpovězení všech mých dotazů.

V neposlední řadě bych rád poděkoval své rodině za jejich podporu při studiu.

OBSAH

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE	1
OBSAH.....	5
ÚVOD.....	10
1 CÍLE BAKALÁŘSKÉ PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	11
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	12
2.1 Finanční analýza.....	12
2.2 Uživatelé finanční analýzy	12
2.2.1 Manažeri	12
2.2.2 Investoři	12
2.2.3 Obchodní partneři	13
2.2.4 Věřitelé.....	13
2.2.5 Zaměstnanci	13
2.2.6 Stát a státní orgány.....	13
2.2.7 Konkurence.....	13
2.3 Zdroje pro finanční analýzu	14
2.3.1 Rozvaha	14
2.3.2 Výkaz zisků a ztrát.....	20
2.3.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků – Cashflow	21
2.3.4 Výkaz o změnách vlastního kapitálu	23
2.3.5 Vzájemná provázanost účetních výkazů.....	23
2.4 Metody finanční analýzy.....	24
2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů	24
2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	25
2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	26
2.4.4 Souhrnné indexy hodnocení.....	34

3	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	41
3.1	Charakteristika společnosti, představení společnosti.....	41
3.1.1	Základní údaje o společnosti.....	41
3.1.2	Historie společnosti.....	41
3.2	Analýza absolutních ukazatelů.....	42
3.2.1	Analýza rozvahy	42
3.2.2	Analýza výkazu zisku a ztráty	49
3.2.3	Analýza výkazu cashflow	53
3.3	Analýza rozdílových ukazatelů	55
3.4	Analýza poměrových ukazatelů	57
3.5	Analýza souhrnných ukazatelů	65
3.5.1	Analýza bonitních modelů	65
3.5.2	Analýza bankrotních modelů	66
3.6	Zhodnocení.....	68
4	NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ.....	72
4.1	Aktuální situace.....	72
4.1	Rozvoz obědových menu do firem v okolí	72
4.2	Marketingová kampaň.....	Chyba! Záložka není definována.
4.3	Modernizace webu	77
	ZÁVĚR	78
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	79
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	80
	SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK.....	83
	SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ	84
	SEZNAM OBRÁZKŮ	85
	SEZNAM PŘÍLOH.....	86

ÚVOD

Finanční analýza hodnotí finanční situaci podniku a tím, že dokáže identifikovat silné a slabé stránky, je důležitou součástí finančního řízení. Informace získané z finanční analýzy jsou využity v rozhodovacích procesech podniku.

Bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční výkonnosti hotelu Zámecká sýpka Blansko s.r.o.

Cílem práce je pomocí finanční analýzy zhodnotit finanční výkonnost firmy v období mezi lety 2017 až 2020. Ze získaných výsledků bude provedeno zhodnocení situace podniku a následně navrhnutá opatření na zlepšení situace.

Práce je rozdělena do tří hlavních částí.

První část se věnuje teoretickým východiskům pro praktickou část. Jsou zde vysvětleny a popsány jednotlivé metody finanční analýzy. Dále zde najdeme uživatele a zdroje dat pro finanční analýzu.

Druhá část práce je zaměřena na představení a analýzu podniku.

V třetí části práce jsou vyhodnoceny a shrnuty vypočtené ukazatele a modely. Na závěr jsou zde navrhnutá doporučená opatření, která by měla pomoci ke zlepšení finanční situace.

1 CÍLE BAKALÁŘSKÉ PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční stability podniku Zámecká sýpka Blansko s.r.o.

Po vyhodnocení situace můžeme přistoupit k návrhům na opatření. Toto hodnocení je postavené na metodách finanční analýzy. Vstupní data pro finanční analýzu jsou účetní výkazy z období mezi roky 2017 až 2020. Důležité doplňující informace jsem získal od ekonomky společnosti.

Dílčí cíle práce jsou:

- Formulace teoretických východisek práce a popsání jednotlivých ukazatelů finanční analýzy
- Představení vybrané společnosti, její historie, předmět podnikání
- Provedení finanční analýzy u vybrané společnosti
- Interpretace dosažených výsledků, srovnání s doporučenými hodnotami a oborovým průměrem
- Formulace návrhů na zlepšení finanční situace

Pro přehlednost je bakalářská práce rozdělena do 3 částí.

První část se věnuje teoretickým východiskům, ve kterých jsou představeny základní pojmy týkající se finanční analýzy. Na této teoretické části staví analytická část.

Druhá část práce se věnuje finanční analýze podniku. Po úvodním představení firmy následuje kalkulace jednotlivých ukazatelů a modelů a srovnání výsledků s doporučenými hodnotami a obrovým průměrem.

Poslední část se věnuje vyhodnocení informací z analytické části. Po vyhodnocení situace představím návrhy na zlepšení situace.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

2.1 Finanční analýza

„Podstatou finanční analýzy je splnění dvou základních funkcí: prověřit finanční zdraví podniku (ex post analýza) a vytvořit základ pro finanční plán (ex ante analýza).

U první funkce hledáme odpověď na otázku „jaká je finanční situace podniku k určitému datu?“ Jde o historický vývoj a odhad toho, co lze očekávat v nejbližší budoucnosti. Druhá funkce se opírá o poznatky finanční analýzy, které jsou základem pro plánování hlavních finanční veličin.“ (Růčková, 2019, s. 21)

2.2 Uživatelé finanční analýzy

O informace z finanční analýzy mohou mít zájem všichni, kdo jsou s ním nějakým způsobem ve styku. Každého uživatele však zajímá jiná část. Základní dělení uživatelů finanční analýzy je na externí a interní. Patří mezi ně manažeři, investoři, obchodní partneři, věřitelé, zaměstnanci, stát a státní orgány a v neposlední řadě také konkurenti.

(Fotr, 2012)

2.2.1 Manažeři

Manažeři mají nejlepší přístup k informacím, využívají pro ostatní často nepřístupné informace a mají dokonalý přehled o všech činnostech, které v podniku probíhají. Výsledky dále využívají pro operativní i strategické řízení financí.

(Kislingerová, 2007)

2.2.2 Investoři

Investory nejvíce zajímají informace ohledně finanční stability a výkonnosti podniku. Nechtějí investovat svůj kapitál do příliš rizikových podniků. Pro stávající investory je důležité sledovat, jak podnik s jejich kapitálem pracuje. (Kislingerová, 2007)

2.2.3 Obchodní partneři

Dodavatele zajímá především, zda bude podnik schopen hradit své závazky. Zajímají se především o solventnost a likviditu podniku, se kterým chtějí spolupracovat.

Odběratele zajímá, zda bude podnik v budoucnu stále na trhu. Mezi jejich hlavní zájmy řadíme reklamace produktů a služeb. (Grünwald, Holečková, 2007)

2.2.4 Věřitelé

Z hlediska dlouhodobých věřitelů (bank) je nejdůležitější dlouhodobý vývoj likvidity a ziskovosti. Dalšími aspekty je stabilita finančních toků a schopnost tvorby finančních prostředků. Banky posuzují bonitu klienta analýzou finančního hospodaření podniku. Krátkodobé věřitele zajímá především včasnost plnění závazků vůči stávajícím věřitelům a stabilita finančních toků. (Grünwald, Holečková, 2007)

2.2.5 Zaměstnanci

Zaměstnance podniku zajímá především, zda bude podnik schopný zachovat jejich místa a mzdové podmínky. Nejvíce je v tomto ohledu zajímají hospodářské výsledky a zadluženost podniku. Existuje i zákonná povinnost informovat zaměstnance o stavu hospodaření firmy. (Pešková, 2012)

2.2.6 Stát a státní orgány

Stát má největší zájem na daních. K této kontrole jsou zřízeny samostatné státní orgány.

Rovněž také stát kontroluje podniky, ve kterých má podíl a podniky, které získali státní zakázky. (Kislingerová, 2010)

2.2.7 Konkurence

Konkurence sleduje především svoje největší konkurenty, případně podniky ve stejné oboru. Zajímají je položky jako výsledek hospodaření, obrát, rentabilita, ziskovost, cenová politika atd. Podnik svojí otevřeností lépe získává investory a dobrou pověst ve společnosti. (Grünwald, Holečková, 2007)

2.3 Zdroje pro finanční analýzu

Informační zdroje mají odlišnou dostupnost, ale obecně je možno je rozdělit na informace interní a externí.

Interní informace se bezprostředně dotýkají analyzované firmy a nemusí být veřejné.

K veřejně dostupným interním informacím patří:

- Data z účetní uzávěrky
- Údaje z vnitropodnikového účetnictví
- Podnikové statistiky
- Podklady z úseku práce a mezd
- Vnitřní směrnice podniku
- Nefinanční informace (produktivita práce, množství výrobků, ...)

Externí informace pocházejí z vnějšího prostředí a týkají se podniku i jeho okolí.

- Informace z analýz národního hospodářství
- Odvětvové analýzy
- Informace z oficiálních statistik
- Burzovní informace
- Nefinanční informace (postavení na trhu, konkurence, zákony, ...)

(Růčková, 2019)

Výchozím a základním zdrojem informací pro finanční analýzu jsou však následující účetní výkazy:

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha je považována za základní účetní výkaz. Zachycuje, jaký majetek firma vlastní a z jakých zdrojů jej financuje. Rozvaha se vždy sestavuje k určitému datu, většinou k poslednímu dni roku (31.12.). (Knápková, 2017)

Aktiva (Majetková struktura)

„Aktivy v širším pojetí rozumíme celkovou výši ekonomických zdrojů, jimiž podnik disponuje v určitém časovém okamžiku. Zdroje bývají označovány jako majetek podniku, jde-li o právní pojetí. A také jako kapitál, jde-li o finanční stránku ekonomických zdrojů.“

(Růčková, 2019, str. 25)

Dlouhodobý majetek

Také označovaný jako majetek stálý, zařizovací, fixní, neoběžný, stála aktiva nebo dříve základní prostředky

„Dlouhodobý majetek je takový majetek, který slouží podniku obvykle déle než 1 rok a tvoří podstatu jeho majetkové struktury. Není získáván za účelem dalšího prodeje.

Dlouhodobý majetek se nespotřebovává najednou, nýbrž postupně se opotřebovává a znehodnocuje (kromě pozemků, uměleckých děl atd.) a úměrně tomuto postupnému opotřebovávání přenáší svou hodnotu ve formě odpisů do výrobků, resp. nákladů“

(Synek, 2011, str. 48)

Dle Synka (2011) se dlouhodobý majetek člení se do tří základních skupin:

1. Nehmotná aktiva (dlouhodobý nehmotný majetek)
2. Hmotná aktiva (dlouhodobý hmotný majetek)
3. Finanční aktiva (dlouhodobý finanční majetek)

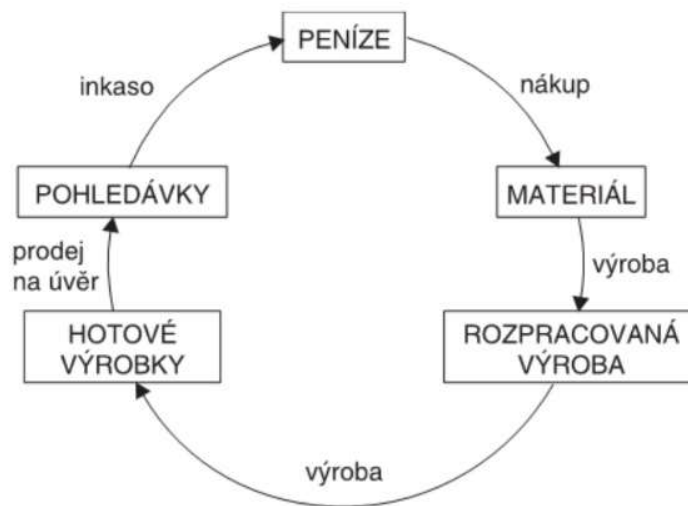
Oběžný majetek

Také označován jako majetek krátkodobý, provozovací, provozní, oběžná aktiva nebo dříve oběžné prostředky

Oběžný majetek je v podniku přítomen v různých formách: (Synek, 2011)

- Zásoby materiálu
- Rozpracovaná výroba
- Výrobky
- Pohledávky (neuhrazené faktury, pohledávky vůči zaměstnancům)
- Peníze
- Krátkodobé cenné papíry

Oběžný majetek je neustále v pohybu, tedy „obíhá“ – odtud jeho název. Způsob oběhu majetku zachycuje obrázek.



Obrázek 1: Koloběh oběžného majetku (Synek, 2011, str. 50)

S oběžným majetkem se pojí pojem likvidita a likvidnost.

Pojem **likvidnost** vyjadřuje schopnost jednotlivých aktiv, přeměnit se rychle a bez větších ztrát na peněžní prostředky. (Zinecker, 2004)

Likvidita podniku vyjadřuje míru schopnosti podniku uhradit své závazky v „blízké budoucnosti“. Likviditu podniku zjistíme tak, že vezmeme v úvahu výši splatných závazků a poměříme ji s výší likvidních aktiv. (Zinecker, 2004)

Ostatní aktiva

Zachycují zejména zůstatek účtů časového rozlišení nákladů příštích období

- Předem placené nájemné
- Příjmy příštích období – práce provedené a dosud nevyúčtované
- Aktivní kurzovní rozdíly

Ostatní aktiva zpravidla představují tak malou část, že se jejich změny neprojevují na fungování podniku. Z tohoto důvodu jim není věnována taková pozornost

„Roste-li jejich podíl na celkovém majetku v čase, může to být signál, že část majetku je realizována na splátky pomocí leasingu.“ (Růčková, 2019, s. 26)

Pasiva (Finanční struktura)

„Finanční struktura podniku představuje strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je financován majetek podniku. „

*Strana pasiv je členěna z hlediska **vlastnictví zdrojů financování**.*

(Růčková, 2019, str. 27)

Vlastní kapitál

„Vlastní kapitál je kapitál, který patří majiteli, resp. majitelům. Je hlavním nositelem podnikatelského rizika (u obchodních společností výhradním nositelem, u podniku jednotlivce spolu s jeho osobním majetkem). Jeho podíl na celkovém kapitálu je proto ukazatelem finanční jistoty (nezávislosti) podniku.“

Vlastní kapitál v podniku jednotlivce tvoří jeho peněžité i nepeněžité vklady.

(Synek, 2011, str. 53)

Synek (2011) rozděluje *Vlastní kapitál* obchodní společnosti do následujících položek:

1. Základní kapitál,
2. Kapitálové fondy,
3. Fondy ze zisku (rezervní fondy),
4. Nerozdělený zisk

Cizí kapitál

„Cizí kapitál je dluhem podniku, který podnik musí v určené době splatit. Podle této doby jej rozdělujeme na krátkodobý cizí kapitál (poskytován na dobu do jednoho roku) a dlouhodobý cizí kapitál (poskytován na dobu delší než jeden rok). (Synek, 2011, str. 55)

Krátkodobý cizí kapitál

1. Krátkodobé bankovní úvěry
2. Dodavatelské úvěry
3. Zálohy přijaté od odběratelů
4. Půjčky
5. Částky dosud nevyplacených mezd a platů
6. Nezaplacené daně
7. Výdaje příštích období

Dlouhodobý cizí kapitál

1. Dlouhodobé bankovní úvěry
2. Termínované půjčky
3. Emitované podnikové obligace
4. Leasingové dluhy

(Synek, 2011)

Ostatní pasiva

Ostatní pasiva obsahují časové rozlišení:

- Výdaje a výnosy příštích období
- Dohadné účty

Ostatní pasiva nemají z analytického hlediska velký význam, protože mívají z absolutního hlediska velmi malý podíl na celkových aktivech. (Růčková, 2019)

Optimální kapitálová struktura – náklady kapitálu

Finanční struktura ukazuje strukturu přírůstku podnikového kapitálu, ze kterého je financován přírůstek majetku.

„V rámci finanční struktury je třeba analyzovat zejména relaci mezi vlastním a cizím kapitálem. Tato relace je závislá především na nákladech spojených se získáním

příslušného druhu kapitálu, které jsou odvislé od doby jeho splatnosti a rizika spojeného s jeho použitím.“ (Růčková, 2019, str. 28)

„Z teoretického hlediska se za optimální finanční strukturu považuje takové rozložení kapitálu, které je spojeno s minimalizací veškerých nákladů na jeho pořízení a které je zároveň v souladu s předpokládaným vývojem tržeb a zisku a majetkovou strukturou podniku.“ (Růčková, 2019, str. 28)

Kapitálová struktura zachycuje strukturu dlouhodobého kapitálu – (podnikového kapitálu, ze kterého je financován dlouhodobý majetek a trvalá část oběžného majetku)

Zabývá se především vnitřní skladbou, která je dále ovlivňována technickou podmíněností majetkové struktury podle odvětví či oboru podnikání firmy. Můžeme ji hodnotit jak horizontálně, tak vertikálně.

Kapitálová struktura představuje výběr mezi rizikem a výnosem využití vyššího dluhu, který s sebou přináší zvýšené riziko spojené s dosažením budoucích firemních zisků a zároveň vede obecně k vyšší očekávané výnosové míře. (Růčková, 2019)

$$\text{index finanční páky} = \frac{ROE}{ROA} = \frac{\frac{EAT}{E}}{\frac{EBIT}{A}} = \frac{A}{E} \quad (18)$$

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROA – rentabilita aktiv

EAT – Příjmy po zdanění (Earnings After Taxes)

EBIT – Příjmy před zdaněním a úroky (Earnings Before Interest and Taxes)

E – hodnota vlastního kapitálu (equity)

A – hodnota aktiv

Režňáková (2012) definuje **daňový štít** jako „úroky z cizího kapitálu jako součást nákladů snižují zisk, ze kterého se platí daň, a tím snižují daňové zatížení podniku. Skutečná úspora na dani z příjmů, resp. úrokový daňový štít je dán vztahem:“

$$ITS = i * D * (1 - \frac{EAT}{EBT}) \quad (18)$$

ITS – úrokový daňový štít (Interest Tax Shield)

D – hodnota cizího kapitálu (Debt)

EBT – Příjmy před zdaněním (Earnings Before Taxes)

Podle Synka (2011) lze stanovit optimální kapitálovou (finanční) strukturu jako minimum celkových nákladů na podnikový kapitál.

$$WACC = r_e * \frac{E}{E+D} + r_d * (1 - T) * \frac{D}{E+D} \quad (20)$$

WACC – průměrné vážené náklady kapitálu (weighted average cost of capital)

E – hodnota vlastního kapitálu (equity)

D – hodnota cizího kapitálu (debt)

r_e – náklady na vlastní kapitál

r_d – náklady na cizí kapitál

T – sazba z daně příjmů právnických osob

2.3.2 Výkaz zisků a ztrát

Růčková (2019, str. 32) definuje výkaz zisků a ztrát takto: „*Výkaz zisků a ztrát je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Zachycuje tedy pohyb výnosů a nákladů, nikoliv pohyb příjmů a výdajů.*“

Analýza výkazu zisků a ztrát ukazuje, jak jednotlivé položky VZZ ovlivnili výsledek hospodaření.

Výsledek hospodaření členíme na:

- Výsledek hospodaření provozní
- Výsledek hospodaření z finančních operací
- Výsledek hospodaření za běžnou činnost
- Výsledek hospodaření za účetní období
- Výsledek hospodaření před zdaněním

„*Výkaz zisků a ztráty obsahuje tokové veličiny, které jsou založeny na kumulativní bázi a jejich změny v čase nemusí být rovnoměrné. Velkým problémem je fakt, že nákladové a výnosové položky se neopírají o skutečné peněžní toky (příjmy a výdaje). Výsledný čistý zisk neobsahuje skutečnou dosaženou hotovost získanou hospodaření v daném období.*“

(Růčková, 2019, str. 33-34)

Ukazatelé zisku:

čistý zisk (EAT)

+ daň z příjmu

= zisk před zdaněním (EBT)

+ nákladové úroky

= zisk před úroky a zdaněním (EBIT)

+ odpisy

= zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA)

Obrázek 2:Ukazatelé výsledku hospodaření (Knápková, 2018, str 48)

2.3.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků – Cashflow

„Účelem analýzy výkazu cashflow je objasnit hlavní faktory, které ovlivňují příjem a výdej hotovosti a z toho plynoucí stav hotovosti k určitému okamžiku. Cash flow je toková veličina vyjadřující rozdíl příjmu a odtoku hotovosti za určité období“ (Dluhošová, 2010, str. 59)

Mezi **peněžní prostředky** řadíme: peníze v hotovosti, ceniny, peněžní prostředky na účtu a peníze na cestě.

Peněžními ekvivalenty se rozumí krátkodobý likvidní majetek, který je možno s nízkými dodatečnými náklady přeměnit v předem známou peněžní částku a u něhož se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase. Patří sem například obchodovatelné cenné papíry a krátkodobé pohledávky se lhůtou splatnosti do 3 měsíců.

(Knápková, 2017)

Střední a velké společnosti musí povinně zveřejňovat výkaz cashflow. Mohou si vybrat mezi přímou a nepřímou metodou sestavování výkazu. Nejčastěji se volí nepřímá metoda.

Přímá metoda – přehled cash flow je sestaven na základě skutečných plateb. Zobrazuje hlavní kategorie příjmů a výdajů. Nejsou patrné zdroje a užití peněžních prostředků.

Nepřímá metoda – metoda vychází z výsledku hospodaření zjištěného v podvojném účetnictví, který transformuje na tok peněz. (Knápková, 2017)

Výkaz je možno rozdělit na tři základní části:

- provozní činnost
- investiční činnost

- finanční činnost

Provozní činnost představuje nejdůležitější oblast pro fungování podniku. Zahrnujeme sem základní výdělečné činnosti podniku a ostatní činnosti, které nepatří do zbylých dvou oblastí.

Investiční činnost představuje především pořízení a prodej dlouhodobého majetku, a dále činnosti související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí.

Kladné cashflow z investiční činnosti indikuje nejčastěji prodej dlouhodobého majetku. Záporné cashflow naopak indikuje investice do dlouhodobého majetku a tím i expanzi podniku.

Finanční činnost zobrazuje peněžní toky, které vedou ke změně vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Kladné cashflow indikuje přítok, záporné naopak odtok peněžních prostředků podniku.

(Knápková, 2019, str. 53)

Zisk po úhradě úroků a zdanění
+ odpisy
+ jiné náklady
– výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz
Cash flow ze samofinancování
± změna pohledávek (+ úbytek, – přírůstek)
± změna krátkodobých cenných papírů (+ úbytek)
± změna zásob (+ úbytek)
± změna krátkodobých závazků (+ přírůstek)
Cash flow z provozní činnosti
± změna fixního majetku (+ úbytek)
± změna nakoupených obligací a akcií (+ úbytek)
Cash flow z investiční činnosti
± změna dlouhodobých závazků (+ přírůstek)
+ přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií
– výplata dividend
Cash flow z finanční činnosti

Obrázek 3: Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků (Růčková, 2019, str. 38)

Na obrázku je zobrazena struktura výkazu cashflow.

2.3.4 Výkaz o změnách vlastního kapitálu

„Přehled o změnách vlastního kapitálu má za úkol vysvětlit u každé položky vlastního kapitálu rozdíl mezi jejím počátečním a konečným stavem.“ (Knápková, 2017, str. 62)

Podoba tohoto účetního výkazu je na uvážení podniku. Obvykle se volí mezi horizontální a vertikální podobou vykazování položek vlastního kapitálu. Pokud podnik vyplácí podíly na zisku, musí uvést, z jakého zdroje byly vyplaceny. (Růčková, 2019)

Na obrázku je nejčastěji prezentovaná podoba výkazu o změnách vlastního kapitálu – horizontální.

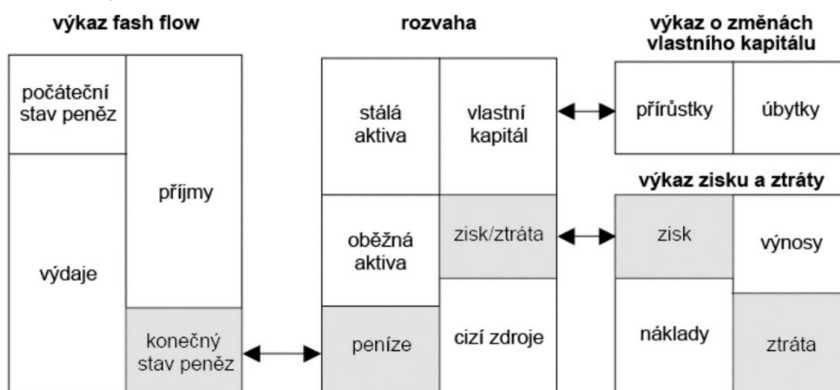
Položka vlastního kapitálu	Počáteční stav	Přírůstky	Úbytky	Konečný stav	Vyplacené podíly na zisku
Základní kapitál					
Ážio a kapitálové fondy					
Fondy ze zisku					
Výsledek hospodaření minulých let					
Výsledek hospodaření běžného účetního období					
Rozhodnutí o zálohové výplatě podílů na zisku					

Obrázek 4: Výkaz o změnách vlastního kapitálu – horizontální podoba (Růčková, 2019, str. 39)

2.3.5 Vzájemná provázanost účetních výkazů

Pro úplné pochopení informací z účetních výkazů je nutné znát jejich provázanost, kterou zachycuje obrázek 7.

Základním účetním výkazem je **rozvaha**, která zobrazuje majetkovou a finanční strukturu. **Výkaz zisků a ztrát** vysvětluje tvorbu zisku. Najdeme zde veškerý přehled o příjmech a nákladech. **Výkaz cash flow** umožňuje vysvětlit změny peněžních prostředků. **Přehled o změnách VK** nám poskytuje detailnější pohled na vlastní kapitál. (Knápková, 2017)



Obrázek 5: Provázanost účetních výkazů (Růčková, 2019, str. 41)

Zatímco rozvaha zobrazuje aktiva a pasiva k určitému časovému okamžiku, výkaz zisku a ztrát se vztahuje k časovému intervalu, respektive podává přehled o výsledkových operacích za tento interval. (Růčková, 2019)

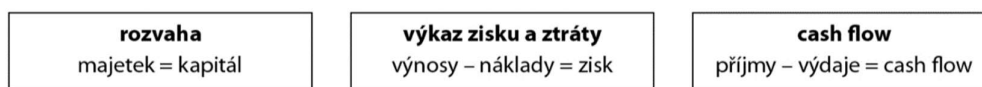
Podle Růčkové (2019, str. 41) probíhají v rámci těchto výkazů tři typy transakcí:

„Transakce peněžně účinné, které neovlivňují zisk a jsou součástí výkazu cash flow a strany aktiv rozvahy, nezasahují do položek výkazu zisků a ztráty.

Transakce ziskově i peněžně účinné probíhají prostřednictvím všech tří výkazů.

Transakce neovlivňující zisk ani cash flow probíhají pouze v rámci rozvahy.“

Rychlou charakteristiku účetních výkazů nám nabízí následující obrázek:



Obrázek 6: Charakteristika účetních výkazů (Knápková, 2018, str. 51)

2.4 Metody finanční analýzy

Zatímco rozvaha obsahuje údaje o stavu k určitému okamžiku (**stavové ukazatele**), výkaz zisku a ztráty ve formě nákladů a výnosů zobrazuje údaje za časový interval (**tokové ukazatele**).

Z rozdílu stavových ukazatelů, lze získat **rozdílové ukazatele** (2.4.2). Dáme-li získané údaje do poměru, pracujeme s **poměrovými ukazateli** (2.4.3).

(Knápková, 2017, str. 71)

2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

*„Absolutní ukazatele se využívají zejména k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách – **horizontální analýza**) a k procentnímu rozboru komponent (jednotlivé položky výkazu se vyjádří jako procentní podíly těchto komponent – **vertikální analýza**).“* (Knápková, 2017, str. 71)

Horizontální analýza

„Horizontální analýza se zabývá porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Vypočítává se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku.“ (Knápková, 2017, str. 71)

$$\text{absolutní změna} = \text{položka}_i - \text{položka}_{i-1} \quad (10)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{\text{položka}_i - \text{položka}_{i-1}}{\text{položka}_{i-1} * 100} \quad (10)$$

Položka_i = položka výchozího roku

Položka_{i-1} = položka v předchozím roce

Vertikální analýza

Vertikální analýza zobrazuje, jakou procentní část tvoří jednotlivé položky účetních výkazů vůči rozvrhové základně. Za rozvrhovou základnu se volí výše aktiv nebo pasiv v případě rozvahy, a výše tržeb v případě výkazu zisku a ztráty. (Knápková, 2017)

$$\frac{\text{položka}_i}{\text{položka}_n} * 100 \quad (10)$$

Položka_i = položka, u které zjišťujeme procentní podíl

Položka_n = rozvrhová základna

2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílový ukazatele se používají k analýze a finančnímu řízení podniku s důrazem na jeho likviditu. (Knápková, 2017)

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je kapitál, který potřebuje každý podnik, aby mohl fungovat. K fungování potřebuje podnik likviditu – volný kapitál. ČPK se definuje jako „*přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji*“ neboli kolik prostředků nám zůstane po uhrazení krátkodobých závazků. (Knápková, 2017, str. 85)

Rozlišujeme dva přístupy výpočtu. Z pohledu manažera (pozice aktiv) a z pohledu investora (z pozice pasiv). (Fotr, 2012)

$$\text{ČPK}_m = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé dluhy} \quad (10)$$

$$\text{ČPK}_i = \text{dlouhodobé dluhy} - \text{stálá aktiva} \quad (10)$$

Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků.

Zahrneme-li do pohotových finančních prostředků pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, jde o nejvyšší stupeň likvidity. Často se však zahrnují i krátkodobé cenné papíry a

krátkodobé termínované vklady, protože jsou v podmínkách fungujícího kapitálového trhu rychle přeměnitelné na peníze. (Knápková, 2017)

$$\check{CPP} = \text{pohotov\acute{e} fin. prost\acute{r}edky} - \text{pr\acute{a}v\acute{e} splatn\acute{e} z\acute{a}vazky} \quad (10)$$

Položka „právé splatné závazky“ zpřesňuje výstup ukazatele, avšak pro její hodnotu je zapotřebí přístup k interním datům o splatnosti závazků a nemůže jej provádět externí analytik. (Kubíčková, 2015)

2.4.2.1 Čistý peněžně pohledávkový fond

Čistý peněžně pohledávkový fond je modifikací ČPK. Vylučuje z ukazatele položku zásob, protože je to nejméně likvidní položka oběžných aktiv.

$$\check{CPM} = \check{CPK}_m - \text{zásoby} \quad (13)$$

Pro hodnocení výše tohoto fondu neposkytuje finanční teorie žádné doporučení. (Kubíčková, 2015)

2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Ukazatelé rentability

Ukazatele rentability měří úspěšnost podniku při vytváření zisků. Poměřují některou modifikaci zisku s různými položkami z rozvahy, aby tak zohlednili použitý kapitál. Rentabilitu se snažíme mít co nejvyšší. (Marinič, 2008)

Rentabilita vlastního kapitálu (Return On Equity)

Pomocí ukazatele rentability vlastního kapitálu, zjišťují investoři, jestli jejich kapitál nese zisky odpovídající podstupovanému riziku.

Růst toho ukazatele může znamenat například zvýšení vytvořeného zisku, zmenšení podílu vlastního kapitálu ve firmě nebo pokles úročení cizího kapitálu nebo kombinací předchozích postupů. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

$$ROE = \frac{EAT}{E} \quad (20)$$

ROE = rentabilita (ziskovost) vlastního kapitálu (return on equity)

EAT = zisk po zdanění (earnings after taxes)

E = vlastní kapitál (equity)

Rentabilita aktiv (Return On Assets)

Rentabilita aktiv zobrazuje celkovou výnosnost kapitálu. Nerozlišuje však, z jakých zdrojů byly činnosti financovány.

Ukazatel je užitečný při porovnání podniků s rozdílnými daňovými podmínkami a různým podílem dluhu ve finančních zdrojích. (Sedláček, 2007)

$$ROA = \frac{EBIT}{A} \quad (20)$$

ROA = rentabilita aktiv (return on assets)

EBIT = zisk před zdaněním (earnings before interests & taxes)

A = celková aktiva

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (Return On Investment)

Většina autorů se rozchází ve formulaci toho ukazatele, Knápková (2017) definuje rentabilitu dlouhodobě investovaného kapitálu jako „*ukazatel měřící výnosnost dlouhodobého kapitálu* (tzn. dlouhodobého cizího kapitálu a vlastního kapitálu) *vloženého do majetku podniku.*“ (Knápková, 2017, str. 111)

$$ROI = \frac{EBIT}{C} \quad (20)$$

C = celkový dlouhodobě investovaný kapitál

Rentabilita dlouhodobě vázaného kapitálu (Return On Capital Employed)

Rentabilita dlouhodobě vázaného kapitálu v podniku měří výkonnost kapitálu. Zapojením vlastního i cizího kapitálu ve vzorci, získáme souhrnný index vyjadřující efektivnost hospodaření podniku.

Dlouhodobě vložený kapitál v rozvaze je zastoupen položkami dlouhodobé cizí zdroje. Vlastní kapitál je dlouhodobý zdroj ze své podstaty.

Jde o vhodný ukazatel pro mezipodnikové srovnání. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

$$ROCE = \frac{EBIT}{A - \text{krátkodobé závazky}} \quad (20)$$

ROCE = rentabilita investovaného kapitálu (return on capital employed)

Rentabilita tržeb (Return On Sales)

V případě rentability tržeb záleží, zda ve vzorci použijeme čistý zisk nebo hrubý zisk

Ukazatel rentability tržeb zobrazuje, kolik korun zisku utvoří podnik z 1 Kč tržeb. Pokud se tento ukazatel nevyvíjí dobře, pravděpodobně se ani ostatní ukazatele nebudou vyvíjet dobře. (Scholleová, 2017)

$$ROS = \frac{EAT}{S} \quad (20)$$

S = Sales

EAT měří „čistou efektivnost dosahovaných tržeb“ (marži)

Hrubá ziskovost marže (Return On Sale)

V případě dosažený EBIT do vzorce má vypovídací schopnost v oblastech cenové politiky, sortimentu výrobků, marketingové strategie, efektivnosti výroby a efektivnosti nákupů. Je důležitým měřítkem intenzity konkurenčního boje. (Fotr, 2012)

$$ROS = \frac{EBIT}{S} \quad (20)$$

Nákladovost (Return On Costs)

Nákladovost je doplňkový ukazatel k ukazateli rentability tržeb. Pro podnik jsou příznivé nízké hodnoty tohoto ukazatele, protože 1 Kč tržeb dokázal vyprodukovat s menšími náklady.

(Růčková, 2019, str. 66)

$$ROC = 1 - ROS \quad (20)$$

ROC = nákladovost (return on costs)

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity se zaměřují na schopnost podniku platit své závazky v blízké budoucnosti (Konečný, 1996)

Běžná likvidita (L3)

Běžná likvidita (Current Ratio) udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti a stanoví se podle vztahu:

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (3)$$

Hodnotu tohoto ukazatele chceme co nejvyšší. Tento ukazatel může zkreslovat velký počet nedobytných pohledávek a málo likvidních zásob. Z tohoto důvodu se používají další dva typy ukazatelů likvidity. (Fotr, 2012)

Za doporučené hodnoty se považuje rozmezí 1,5 – 2,5.

Pohotová likvidita (L2)

Pohotová likvidita (Quick Ratio) vylučuje ze vzorce zásoby a nedokončenou výrobu. Vyšší hodnota pohotové likvidity je žádaná ze strany věřitelů, z hlediska vlastníků však nadměrná výše tohoto ukazatele vede k neproduktivnímu využívání kapitálu a snižuje se rentabilita podniku. (Fotr, 2012)

$$\text{pohotov\acute{a} livkidita} = \frac{\text{ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (3)$$

Za průměrnou hodnotu se považuje hodnota mezi 1 – 1,5.

Okamžitá likvidita (L1)

„Okamžitá likvidita (Cash Position Ratio) měří schopnost podniku hradit své splatné závazky.

Za pohotové prostředky se považují:

- Peníze na běžných účtech
- Pokladní pohotovost
- Obchodovatelné cenné papíry a šeky

Protože tento ukazatel má ve jmenovateli uvedeny závazky splatné k aktuálnímu dni, není obvykle možné jej bez příslušných informací stanovit.“

(FOTR, 2012, str. 348)

$$\text{okamžitá likvidta} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (3)$$

Za průměrnou hodnotu se považuje hodnota mezi 0,6 – 1,1.

Ukazatele aktivity

Smyslem analýzy ukazatelů aktivity je především stanovení kapitálové přiměřenosti a intenzity využití majetku. (Čížinská, Marinič, 2010)

V praxi se vyskytují ukazatele dvojího typu:

1. Ukazatel počtu obrátů (ukazuje, kolikrát se obrátí určitý druh majetku v tržbách za daný časový interval).
2. Doba obratu (doba, po kterou jsou finanční prostředky vázány určité formě majetku, tedy za jak dlouho uskuteční jednu obrátku).“ (Fotr, 2012)

Obecně se snažíme, aby byla doba obratu závazků větší než součet obratu zásob a pohledávek. V praxi se to projeví tak, že se dodavatelskými úvěry financují zásoby i pohledávky. To ale snižuje hodnoty likvidity – je potřeba najít vhodný poměr hodnot mezi ukazateli likvidity a aktivity. (Knápková, 2017, str. 105)

Obratovost aktiv

Ukazatel obratovosti aktiv měří vytvořené tržby k vloženým aktivům. Tato relace je měřítkem kapitálové intenzity. Dosahování vysokých tržeb s malými aktivy svědčí o kapitálově intenzivním podniku a naopak. Minimální doporučená hodnota ukazatele je 1. (Higgins, 1997)

$$\text{Obratovost aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (3)$$

Obratovost zásob

„Hodnota tohoto ukazatele je závislá na oboru, ve kterém podnik působí. Obecně je třeba usilovat o velkou obrátku zásob.“ (Fotr, 2012, 349)

$$\text{Obratovost zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (3)$$

Doba obratu zásob

Ukazatel vyjadřuje dobu vázanosti zásob ve dnech, při optimalizaci má firma snahu tuto hodnotu snižovat. (Fotr, 2012, str. 349)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}}}{\frac{1}{360}} \quad (3)$$

Obratovost pohledávek

„Obdobně jako u obratu zásob se sleduje i doba obratu pohledávek. Sleduje se poměr průměru denních tržeb a průměrného stavu obchodních pohledávek.“ (Fotr, 2012, str. 349)

$$\text{Obratovost pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}} \quad (3)$$

Doba obratu pohledávek

„Tento ukazatel vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. Hodnota tohoto ukazatele se porovnává s dobou splatnosti faktur a s odvětvovým průměrem“

(Knápková, 2017, str. 108)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\frac{\text{Tržby}}{360}} \quad (3)$$

Obratovost závazků

$$\text{Obratovost závazků} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Závazky}} \quad (3)$$

Doba obratu závazků

Ukazatel vypovídá o tom, jak dlouho firma odkládá platbu faktur svým dodavatelům.

Obecně lze doporučit, aby doba obratu závazků byla delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha ve firmě. (Sedláček, 2007)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky}}{\frac{\text{Tržby}}{360}} \quad (3)$$

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátor výše rizika, které společnost podstupuje financováním podnikatelských aktivit daným poměr vlastních a cizích zdrojů. Tento poměr závisí na oboru podnikání, majetkové struktuře, stabilitě zisku, ...

Pro podnik je výhodné využít cizích zdrojů, v tom případě, že zvýší výnosnost celkového kapitálu. (Fotr, 2012)

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Ukazatel věřitelského rizika měří rozsah, v jakém podnik užívá ke svému financování cizí zdroje. Vyšší hodnota tohoto ukazatele znamená vyšší riziko pro věřitele.

$$\text{debt} - \text{ratio} = \frac{\text{Cizí Kapitál}}{\text{Aktiva}} \quad (17)$$

Když přesáhne hodnota ukazatele 1, znamená to, že dluhy podniku přesáhli jeho aktiva a jedná se o předlužený podnik. (Rejnuš, 2014)

Pro vyšší výpovědní hodnotu tohoto ukazatele je potřeba, hodnotit ho v souvislosti s celkovou výnosností podniku a strukturou cizího kapitálu.

Zapojením cizího kapitálu do podniku vzniká finanční páka.

$$\text{finanční páka} = \frac{\text{Akti}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (3)$$

Ta na jedné straně zvýší výnosnost vlastního kapitálu, avšak na druhé straně se zvýší rizikovost vyšším zadlužením podniku. Kvůli vyššímu riziku, dostane podnik úvěr s větším úrokem a tím klesá hodnota ukazatele ROE. (Fotr, 2012)

Míra samofinancování

Míra samofinancování vyjadřuje část, kterou jsou aktiva podniku financovány vlastním kapitálem, resp. penězi vlastníků a akcionářů. Při hodnocení je opět důležité brát v úvahu i ukazatele rentability. Doporučená hodnota je 0,5 a vyšší. (Rejnuš, 2014)

$$\text{equity} - \text{ratio} = \frac{\text{Vlastní Kapitál}}{\text{Aktiva}} \quad (17)$$

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel nám říká, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Doporučená hodnota je trojnásobek a více. Je důležité myslet na fakt, že vzorec nepracuje s aktivy získanými formou leasingu. Po zaplacení úroků z dluhového financování by mělo zůstat dostatek peněz pro akcionáře. Pokud podnik přestává být schopný platit úrokové platby z vytvořeného zisku, může to vést ke ztrátě likvidity a tím k existenčním problémům. (Fotr, 2012)

$$\text{ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad (20)$$

Ukazatele s využitím cashflow

„Úkolem analýzy peněžních toků je zachytit jevy, které signalizují platební potíže, posoudit, k jakému výsledku spěje finanční situace firmy. Některé varovné signály vyplývají ze samotné struktury peněžních toků a také ze vzájemného poměru příjmů a výdajů z finanční činnosti.“ (Růčková, 2019, str. 72)

Finanční efektivita kapitálu

Finanční efektivita kapitálu se skládá ze dvou vzorců – obrátové rentability a obrátky kapitálu. Finanční efektivita kapitálu nám říká, že „*čím bude schopnost využití kapitálu vyšší, tím nižší bude obrátová rentabilita při neměnné finanční rentabilitě kapitálu.*“ (Růčková, 2019, str. 73)

$$\text{finanční efektivita kapitálu} = \frac{CF_{\text{prov}}}{\text{obrat}} * \frac{\text{obrat}}{\text{celkový kapitál}} \quad (20)$$

CF_{prov} = cashflow z provozní činnosti

Obrátová rentabilita

„*Obrátová rentabilita nám udává finanční efektivitu podnikové hospodaření.*“

(Růčková, 2019, str. 73)

$$\text{obratová rentabilita} = \frac{CF_{\text{prov}}}{\text{obrat}} \quad (20)$$

Obrátka kapitálu

$$\text{obrátky kapitálu} = \frac{\text{obrat}}{\text{celkový kapitál}} \quad (20)$$

Stupeň oddlužení

„*Jde o poměr mezi financováním cizím kapitálem a schopností podniku vyrovnávat vzniklé závazky z vlastní finanční síly. Ukazatel je indikátorem racionality finanční politiky podniku. V praxi bývá interpretován jako převrácená hodnota doby návratnosti úvěru. Za rozumnou velikost ukazatele bývá považována hodnota mezi 20 a 30 %. Klesající trend indikuje rostoucí finanční napjatost finanční pozice podniku.*“ (Růčková, 2019, str. 73)

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{CF_{\text{prov}}}{\text{cizí kapitál}} \quad (20)$$

$$\text{doba splácení dluhu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{CF_{\text{prov}}} \quad (20)$$

Finanční využití vlastního kapitálu

„*Jde o ukazatel hodnotící vnitřní finanční potenciál vlastního kapitálu. Při časovém a mezipodnikovém srovnání, představuje účelový doplněk k rentabilitě vlastního kapitálu.*“ (Růčková, 2019, str. 74)

$$\text{finanční využití vlastního kapitálu} = \frac{CF_{\text{prov}}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (20)$$

Stupeň samofinancování investic

„Stupeň samofinancování investic nám charakterizuje míru finančního krytí investic z vlastních interních finančních zdrojů.“ (Růčková, 2019, str. 74)

$$\text{stupeň samofinancování investic} = \frac{CF_{\text{prov}}}{\text{investice}} \quad (20)$$

Provozní ukazatele

Provozní ukazatele sledují analyzují vývoj základní aktivity podniku. Jsou využívány především managementem společnosti. (Sedláček, 2007)

Přidaná hodnota

$$PH = \text{tržby (výrobky + zboží + služby)} - \text{náklady} + \text{osobní náklady} \quad (21)$$

Mzdová produktivita

Ukazatel uvádí, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. V čase je žádoucí rostoucí hodnota tohoto ukazatele. (Sedláček, 2007)

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{mzdy}} \quad (21)$$

Nákladovost výnosů

Ukazatel zobrazuje zatížení podnikových výnosů jeho náklady. Podnik je příznivé, aby hodnota tohoto ukazatele v čase klesala. (Sedláček, 2007)

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}} \quad (21)$$

Materiálová náročnost výkonů

Zobrazuje zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi. (Sedláček, 2007)

$$\text{materiálová náročnost výkonů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}} \quad (21)$$

2.4.4 Souhrnné indexy hodnocení

Vzhledem k faktu, že k posouzení finanční situace podniku je potřeba vypočítat velké množství ukazatelů a jejich interpretace může přinést rozporuplné názory, snažili se lidé přijít s jedním ukazatelem, který by měl vypovídací schopnost o finanční situaci podniku.

Výsledkem je celá řada souhrnných indexů hodnocení. Jejich vypovídací schopnosti jsou však nižší a jsou vhodné pouze pro rychlé srovnání podniků. (Růčková, 2019)

Bankrotní modely

Bankrotní modely se snaží na základě informací o dosavadním hospodaření podniku předpovědět finanční problémy a případný bankrot podnik. Vycházejí z předpokladu, že podnik již delší dobu před svým úpadkem vykazuje symptomy, které lze využít jako vstupní informace do modelu.

K nejčastějším patří problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu, s rentabilitou celkového kapitálu, nadměrná zadluženosti (Kuběnka, 2015)

Altmanovo Z-skóre (Altmanův index)

„Tento index je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, z nichž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu.

Vychází z propočtu globálních indexů, respektive indexů celkového hodnocení.“

(Růčková, 2019, str. 81)

Uvedený vzorec a jeho vyhodnocení se vztahuje ke společnostem, které nejsou veřejně obchodované na burze. Odlišnost spočívá pouze v hodnotách jednotlivých vah.

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_5 \quad (20)$$

$$X_1 = \frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{aktiva}}$$

$$X_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{aktiva}}$$

$$X_3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva}}$$

$$X_4 = \frac{\text{tržní hodnota VK}}{\text{cizí kapitál}}$$

$$X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Hodnocení Altmanova indexu je následující:

Tabulka 1: Hodnocení Altmanova indexu (Růčková, 2019, str. 82)

Z > 2.9	pásmo prosperity
1.2 < Z < 2.9	pásmo šedé zóny

$Z < 1.2$	pásmo bankrotu
-----------	----------------

Model IN

Autory tohoto modelu jsou manželé Neumaierovi. Jeho snahou je vyhodnotit finanční situaci (resp. finanční zdraví) firem v českém prostředí. Jde o variantu Altamanova indexu (Z-skore) pro podniky působící v ČR.

V v modelu značí váhu, kterou je nutno dohledat v tabulkách pro jednotlivé obory či odvětví. Model se v průběhu let vyvíjel, jeho nejúspěšnější varianty jsou modely IN99 a IN05. (Kalouda, 2017)

$$IN05 = V(1) * \frac{A}{D} + V(2) * \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + V(3) * \frac{EBIT}{A} + V(4) * \frac{S}{A} + V(5) * \frac{OA}{\text{kd závazky}} \quad (20)$$

Hodnocení Indexu důvěryhodnosti IN05

Tabulka 2: Hodnocení indexu důvěryhodnosti IN05 (Růčková, 2019, str. 83)

$IN \geq 2$	podnik s dobrým finančním zdravím
$IN = (1;2)$	potencionální problémy
$IN \leq 1$	projev finanční neduživosti

Bonitní modely

Bonitní modely jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy, což znamená, že si kladou za cíl stanovit, zda se firma řadí mezi dobré, či špatné firmy. Je proto zřejmé, že musí umožňovat srovnatelnost s jinými firmami. Jde o komparaci firem v rámci jednoho oboru podnikání. (Růčková, 2019)

Tamariho model

Růčková (2019) zmiňuje, že se v Českých podmínkách nelze spoléhat na jeho vypovídací schopnosti, protože se jedná o model převzatý ze zahraničí.

V Tamariho modelu jsou ukazatele seřazeny sestupně podle důležitosti, resp. bodů. Nejdůležitější pro prosperitu firmy je T1 – finanční samostatnost, poté T2 – výsledek hospodaření a vázanost vlastního kapitálu. Následuje T3 – ukazatel běžné likvidity. Nejméně bodově významné jsou rovnice T4 – T6, zabývající se provozní činností podniku.

Všem vypočteným rovnicím je přiřazeno bodové ohodnocení podle tabulky. Maximální možný součet bodů je 100. Čím vyšší je bodové ohodnocení je dosaženo, tím vyšší je bonita sledované firmy. (Kalouda, 2017)

$$T1 = \frac{VK}{CK}$$

$$T2 = \frac{EAT}{pasiva}$$

$$T3 = \frac{OA}{kd\ dluhy}$$

$$T4 = \frac{výrobní\ spotřeba}{\emptyset\ stav\ nedokončené\ výroby}$$

$$T5 = \frac{S}{\emptyset\ stav\ pohl.}$$

$$T6 = \frac{výrobní\ spotřeba}{prac.\ kapitál}$$

(20)

Tabulka 3: Tamariho bodová stupnice (Kalouda, 2017, str. 108)

Ukazatel	Interval hodnot	Body	Ukazatel	Interval hodnot	Body
T1	≥0,51	25	T4	horní kvartil a více	10
	0,41-0,5	20		medián až horní kvartil	6
	0,31-0,4	15		dolní kvartil až medián	3
	0,21-0,3	10		dolní kvartil a méně	0
	0,11-0,2	5	T5	horní kvartil a více	10
	≤0,1	0		medián až horní kvartil	6
T2	Posledních 5 let kladné	25		dolní kvartil až medián	3
	Větší než horní kvartil	10		dolní kvartil a méně	0
	Větší než medián	5	T6	horní kvartil a více	10
	Jinak	0		medián až horní kvartil	6
T3	≥2,01	20		dolní kvartil až medián	3
	1,5-2,0	15		dolní kvartil a méně	0
	1,11-1,5	10			
	0,51-1,1	5			
	≤0,5	0			

Kralickův Quicktest

„Kralickův Quicktest se skládá ze soustavy čtyř rovnic, na jejichž základě hodnotíme situaci v podniku. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu firmy, druhé dvě hodnotí výnosovou situaci firmy.“ (Růčková, 2019, str. 89)

$$R1 = \frac{VK}{A}$$

$$R2 = \frac{(CK - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní CF}}$$

$$R3 = \frac{EBIT}{A}$$

$$R4 = \frac{\text{provozní CF}}{\text{výkony}}$$

(20)

Výpočet:

- I. Hodnocení finanční stability $\frac{R1+R2}{2}$
- II. Hodnocení výnosové situace $\frac{R3+R4}{2}$
- III. Hodnocení celkové situace $\frac{I+II}{2}$

(Růčková, 2019, str. 89-90)

Začneme tím, že si vypočítáme jednotlivé ukazatele R1, R2, R3 a R4. Následně je bodově ohodnotíme pro jednotlivé roky. Poté se sečtou body ukazatele R1 a R2 a podělí se dvěma. Provede stejný postup s body pro ukazatele R3 a R4. Výsledné těchto dvou operací (I) a (II) opět podělíme dvěma.

Tabulka 4: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu (Růčková, 2019, str. 89)

	0b	1b	2b	3b	4b
R1	< 0	0 - 0.1	0.1 - 0.2	0.2 - 0.3	> 0.3
R2	< 3	3 - 5	5 - 12	12 - 30	> 30
R3	< 0	0 - 0.08	0.08 - 0.12	0.12 - 0.15	> 0.15
R4	< 0	0 - 0.05	0.05 - 0.08	0.08 - 0.1	> 0.1

Vyhodnocení, do jaké skupiny analyzovaná firma spadá, se provádí podle výsledků z následující tabulky:

Tabulka 5: Kralickův Quicktest vlastní zpracování (Růčková, 2019, str. 89)

> 3b	bonitní firmy
1b <x> 3b	šedá zóna
< 1b	finanční potíže

Pyramidové soustavy ukazatelů – Du Pontův rozklad rentability

„Pyramidový rozklad byl poprvé použit v chemické společnosti Du Pont de Nomeurs a dodnes zůstává nejtypičtějším pyramidovým rozkladem. Du Pont je rozklad zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu a na vymezení jednotlivých položek vstupujících do tohoto ukazatele.“ (Růčková, 2019, str. 79)

„Cílem pyramidových soustav je na jedné straně popsání vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a na straně druhé analyzování složitých vnitřních vazeb v rámci pyramidy. Jakýkoliv zásah do jednoho ukazatele se pak projeví v celé vazbě.“

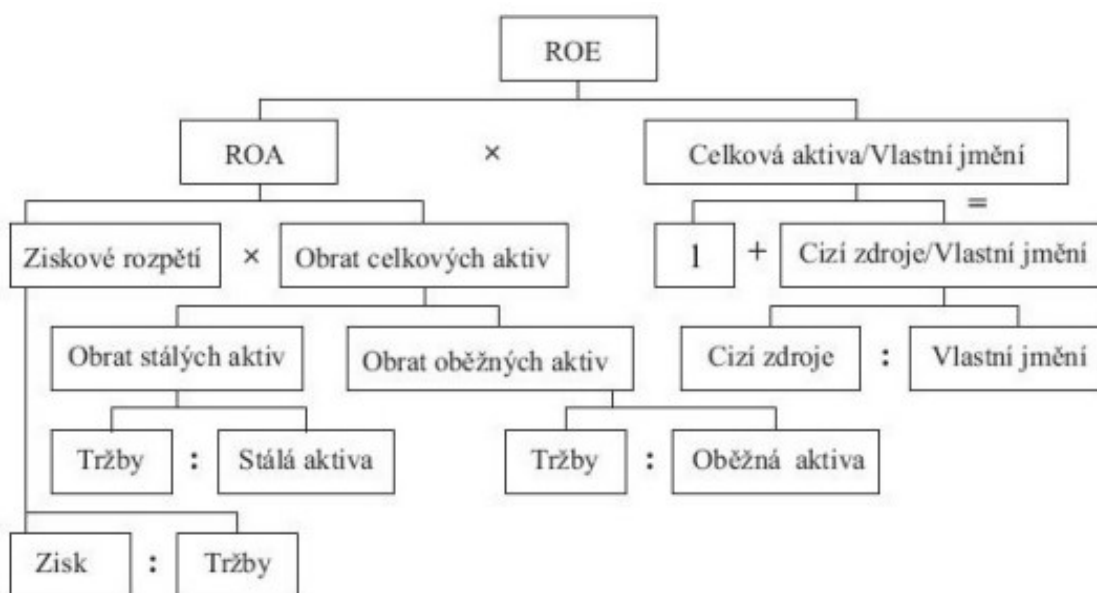
(Růčková, 2019, str. 79)

$$ROE = \frac{EAT}{E} = \frac{EAT}{EBT} * \frac{EBT}{EBIT} * \frac{EBIT}{S} * \frac{S}{A} * \frac{A}{E} \quad (20)$$

$$\text{Daňová zátěž} = \frac{EAT}{EBT} \quad (20)$$

$$\text{Úrokové břemeno} = \frac{EBT}{EBIT} \quad (20)$$

$$\text{Finanční páka} = \frac{A}{E} \quad (20)$$



Obrázek 7: DuPontův rozklad rentability (Mrkvička, 1997, str. 207)

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

3.1 Charakteristika společnosti, představení společnosti

3.1.1 Základní údaje o společnosti

Název společnosti:	Zámecká sýpka Blansko s.r.o.
Sídlo:	Dvorská 2388/4, 678 01
IČO:	06617743
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	stravování u v restauracích
Základní kapitál:	100 000 Kč

3.1.2 Historie společnosti

Zámecká Sýpka se nachází v zámeckém parku ve středu města Blanska přímo uprostřed Moravského krasu.

Areál Blanenské Zámecké Sýpky byl součástí blanenského statku, jenž patřil nižší šlechtě. Z historických pramenů lze soudit, že budova Sýpky byla zbudována v 17. století. Až do 20. století sloužil hospodářský dvůr knížatům. Po únoru 1948 byla v celé zemi zahájena socializace zemědělství a celý hospodářský dvůr se stal součástí Jednotného zemědělského družstva. V 60. letech bylo rozhodnuto o přestavbě středu města Blanska a byly zbourány veškeré budovy hospodářského statku kromě budovy Zámecké Sýpky, která byla v 70. letech opravena na restauraci s názvem Sýpka.

Mezi lety 2011 a 2012 prošla budova kompletní rekonstrukcí.

Nyní se v budově Zámecké Sýpky nachází hotel, restaurace s letní zahrádkou a pivotéka Zámecká sýpka Blansko s.r.o. Ke komplexu patří také bowling s restaurací, který ovšem není součástí tohoto podniku a nefiguruje v jeho výkazech.

Budova se nachází v zámeckém parku, kde se často konají svatby, a tak se v prostorách hotelu často konají svatební hostiny.

Aktuálně má podnik 18 zaměstnanců.

3.2 Analýza absolutních ukazatelů

V praktické části používám pro přehlednost zjednodušené výkazy, které zobrazují pouze hlavní položky. Originální účetní výkazy jsou v příloze.

3.2.1 Analýza rozvahy

Pro analýzu rozvahy je možno využít jak horizontální (trendovou) analýzu, tak vertikální analýzu – neboli procentní rozbor. První tabulka zobrazuje zjednodušenou majetkovou strukturu podniku – Aktiva.

Tabulka 6: Rozvaha – Aktiva

označení	AKTIVA	2017	2018	2019	2020
	AKTIVA CELKEM	793,963	3,273,010	3,325,404	5,400,337
B.	Stálá aktiva	0	206,328	237,608	697,222
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	0	206,328	237,608	697,222
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	793,963	3,063,229	3,082,617	4,690,407
C. I.	Zásoby	693,090	424,791	434,738	355,011
C. II.	Pohledávky	0	784,296	680,081	1,183,635
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky	100,873	1,854,142	1,967,798	3,151,761
D.	Časové rozlišení aktiv	0	3,453	5,179	12,708

Horizontální analýza

Horizontální analýza aktiv nám dává odpověď na otázky

1. o kolik se změnily jednotlivé položky
2. o kolik % se změnili jednotlivé položky

Tabulka 7: Horizontální analýza aktiv

AKTIVA	Horizontální analýza					
	2018-2017	Δ %	2019-2018	Δ %	2020-2019	Δ %
AKTIVA CELKEM	2,479,047	312.2%	52,394	1.6%	2,074,933	62.4%
Stálá aktiva	206,328	-	31,280	15.2%	459,614	193.4%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	-	0	-	0	-
Dlouhodobý hmotný majetek	206,328	-	31,280	15.2%	459,614	193.4%
Dlouhodobý finanční majetek	0	-	0	-	0	-
Oběžná aktiva	2,269,266	285.8%	19,388	0.6%	1,607,790	52.2%
Zásoby	-268,299	-38.7%	9,947	2.3%	-79,727	-18.3%
Pohledávky	784,296	-	-104,215	-13.3%	503,554	74.0%

Krátkodobý finanční majetek	-	-	-	-	-	-
Peněžní prostředky	1,753,269	1738.1%	113,656	6.1%	1,183,963	60.2%
Časové rozlišení aktiv	3,453	-	1,726	50.0%	7,529	145.4%

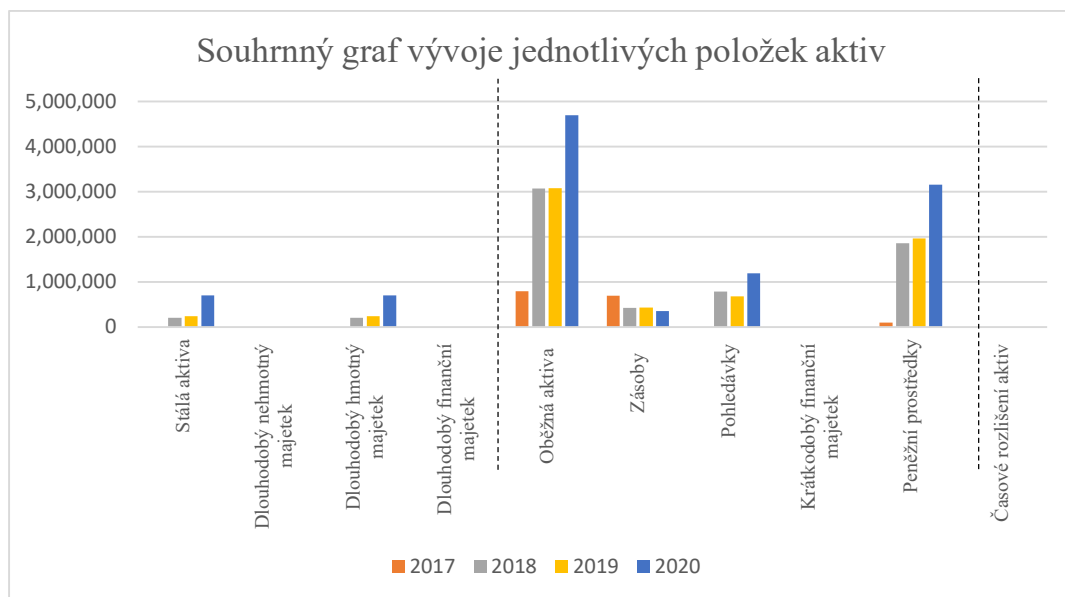
V průběhu sledovaných let, aktiva v podniku rostou. V prvním období činila hodnota aktiv v podniku 793,963 Kč a v posledním 5,400,337 Kč. Za sledované období jde tedy o +580.2% nárůst.

Protože podnik vznikl v roce 2017 má obrovský nárůst hodnot mezi lety 2017 a 2018 spíše zkreslený význam. Jak uvidíme později ve výkazu zisku a ztráty, tržby podnik realizuje až od roku 2018. S tím souvisí meziroční nárůst oběžných aktiv o 2,269,266 Kč (285.8%).

Další velký nárůst oběžných aktiv je v roce 2020 kdy narostla oběžná aktiva oproti předchozímu roku o 1,607,790 Kč (+52,2%). Když se na oběžná aktiva v poslední roce podíváme podrobněji, můžeme všimnout navýšení pohledávek o +74% a peněžních prostředků o +60.2%. Naopak snížení zásob o –18.3%.

V roce 2020 si můžeme všimnout nárůstu dlouhodobého hmotného majetku o 2,074,933Kč (+62.4%) což je způsobeno nákupem vybavení do kuchyně.

Časové rozlišení aktiv zahrnuje příjmy a výdaje příštích období. Jedná se o zanedbatelné částky.



Graf 1: Souhrnný graf vývoje aktiv

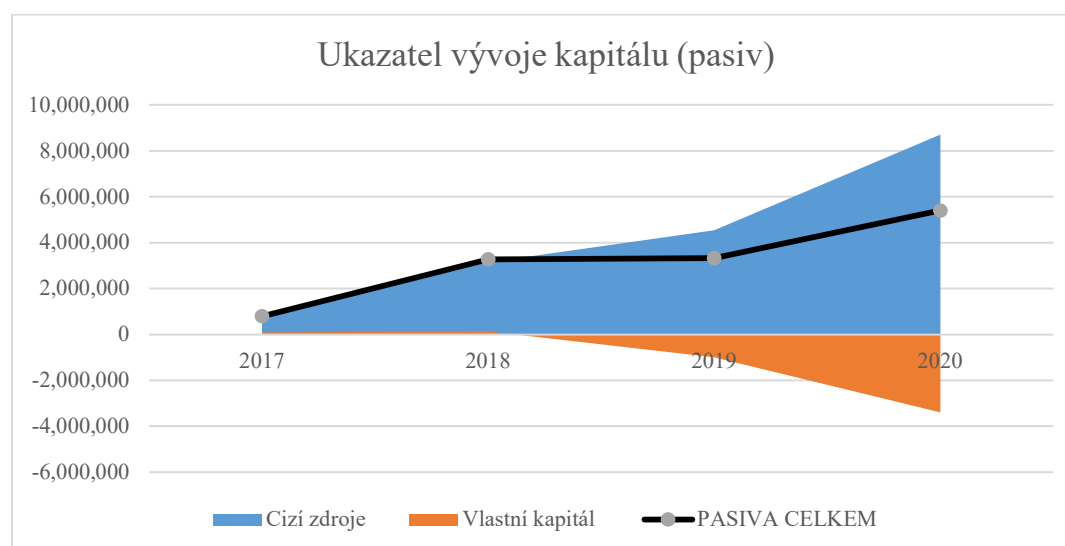
Následující tabulka zobrazuje zjednodušenou finanční strukturu podniku – Pasiva.

Tabulka 8: Rozvaha – Pasiva

označení	PASIVA	2017	2018	2019	2020
	PASIVA CELKEM	793963	3273010	3325404	5400337
A.	Vlastní kapitál	85,074	138,323	-990,633	-3,399,757
A. I.	Základní kapitál	100,000	100,000	100,000	100,000
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	0	-14,926	38,323	-1,090,634
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-14,926	53,249	-1,128,956	-2,409,123
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	0	0	0	0
B. + C.	Cizí zdroje	708,889	3,147,520	4,536,925	8,701,160
B.	Rezervy	0	0	0	0
C.	Závazky	708,889	3,147,520	4,536,925	8,701,160
C. I.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	0
C. II.	Krátkodobé závazky	708889	3147520	4536925	8701160
D.	Časové rozlišení pasiv	0	-12833	-220888	98934

Podniku rostla ve sledovaných letech pasiva stejně jako tomu bylo u aktiv. Vlastní kapitál ve sledovaném čase klesal a od roku 2019 je dokonce záporný, což je dáno dosaženou ztrátou v jednotlivých letech. Naproti tomu hodnota cizích zdrojů roste.

Položka „výsledek hospodaření běžného účetního období“ indikuje, že je podnik ve ztrátě a zisku se mu podařilo dosáhnout pouze v roce 2018.



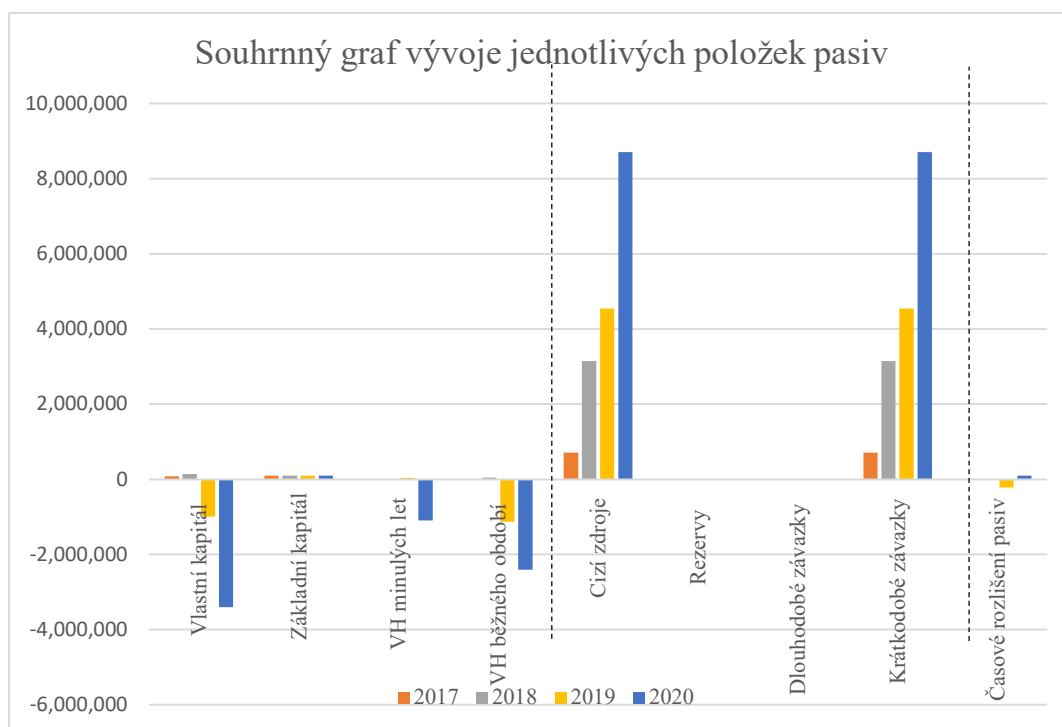
Graf 2: Vývoj pasiv

Graf zobrazuje, z jaké části se na provozu podniku podílí cizí a vlastní kapitál. Z grafu můžeme rovněž vyčíst, že podnik využívá cizích zdrojů k pokrytí ztráty.

Tabulka 9: Horizontální analýza pasiv

PASIVA	Horizontální analýza					
	2018-2017	Δ %	2019-2018	Δ %	2020-2019	Δ %
PASIVA CELKEM	2,479,047	312.2%	52,394	1.6%	2,074,933	62.4%
Vlastní kapitál	53,249	62.6%	-1,128,956	-816.2%	-2,409,124	243.2%
Základní kapitál	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Ážio a kapitálové fondy	0	-	0	-	0	-
Fondy ze zisku	0	-	0	-	0	-
VH minulých let	-14,926	-	53,249	-356.8%	-1,128,957	-2945.9%
VH běžného účetního období	68,175	456.8%	-1,182,205	-2220.1%	-1,280,167	113.4%
Zálohová výplata podílu na zisku	0	-	0	-	0	-
Cizí zdroje	2,438,631	344.0%	1,389,405	44.1%	4,164,235	91.8%
Rezervy	0	-	0	-	0	-
Závazky	2,438,631	344.0%	1,389,405	44.1%	4,164,235	91.8%
Dlouhodobé závazky	0	-	0	-	0	-
Krátkodobé závazky	2,438,631	344.0%	1,389,405	44.1%	4,164,235	91.8%
Časové rozlišení pasiv	-12,833	-	-208,055	1621.2%	319,822	-144.8%

Aby pokryl podnik generující ztrátu, zadlužuje se krátkodobými závazky. Ty vzrostly v roce 2018 o 2,438,631 Kč v roce 2019 o 1,389,405 Kč a v roce 2020 o 4,164,235 Kč. Na konci roku 2020 byla výše celkových závazků 8,701,160 Kč.



Graf 3: Souhrnný graf vývoje pasiv

Vertikální analýza

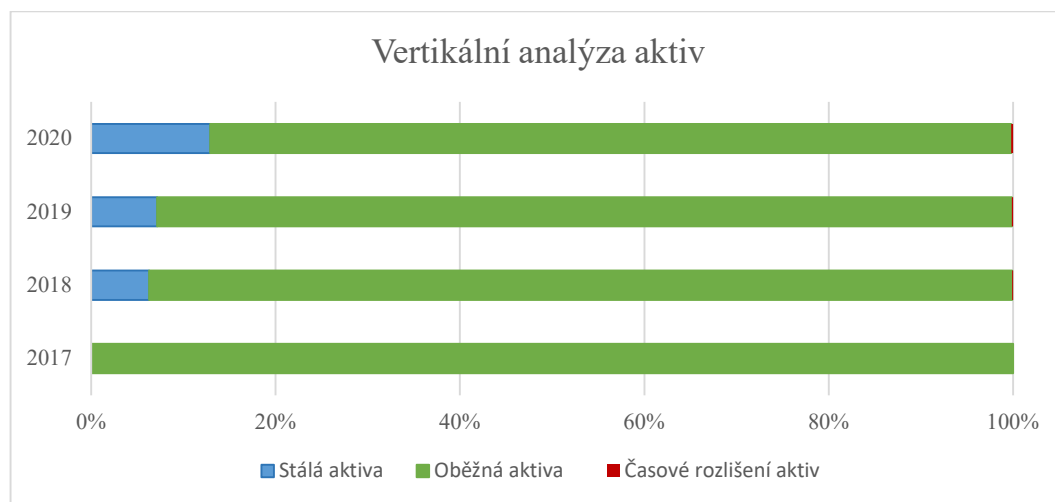
Vertikální analýza zobrazuje, jakým procentem se daná položka podílí na celkových aktivech. Protože se jedná o hodnotu vyjádřenou v procentech, lze ji využít pro mezi oborové srovnání. Jako zdroj oborových průměrů byly použity data Ministerstva obchodu a průmyslu (www.mpo.cz).

Tabulka 10: Vertikální analýza aktiv

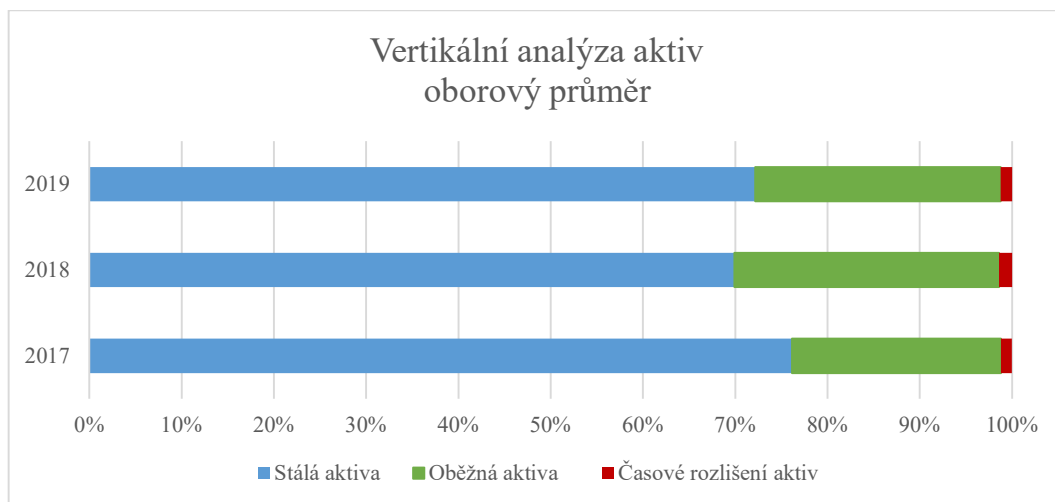
AKTIVA	Vertikální analýza				Oborové průměry		
	2017	2018	2019	2020	Vertikální analýza		
	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Stálá aktiva	0.0%	6.3%	7.1%	12.9%	76.16%	69.89%	72.15%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	70.25%	63.58%	65.73%
Dlouhodobý hmotný majetek	0.0%	6.3%	7.1%	12.9%	--	--	--
Dlouhodobý finanční majetek	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.91%	6.30%	6.42%
Oběžná aktiva	100%	93.6%	92.7%	86.9%	22.62%	28.70%	26.61%
Zásoby	87.3%	13.0%	13.1%	6.6%	1.31%	1.45%	1.18%
Pohledávky	0.0%	24.0%	20.5%	21.9%	11.66%	17.63%	17.60%
Krátkodobý finanční majetek	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.79%	0.50%	0.44%
Peněžní prostředky	12.7%	56.6%	59.2%	58.4%	8.86%	9.12%	7.39%
Časové rozlišení aktiv	0.0%	0.1%	0.2%	0.2%	1.22%	1.42%	1.25%

Když se podíváme na vertikální analýzu aktiv Zámecké Sýpky Blansko, vidíme, že většina aktiv je tvořena oběžnými aktivy, což je naopak než většina podniků v oboru.

Z oborového průměru lze vyčíst, že většinu aktiv průměrných podniků podnikajících ve stejném odvětví tvoří dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek. To znamená, že většina podniků v oboru vlastní i budovy, kde hotel a restauraci provozují. Analyzovaný podnik má však svou budovu v pronájmu, a tudíž nefiguruje jako majetek v rozvaze.



Graf 4: Vertikální analýza aktiv



Graf 5: Vertikální analýza aktiv – oborový průměr

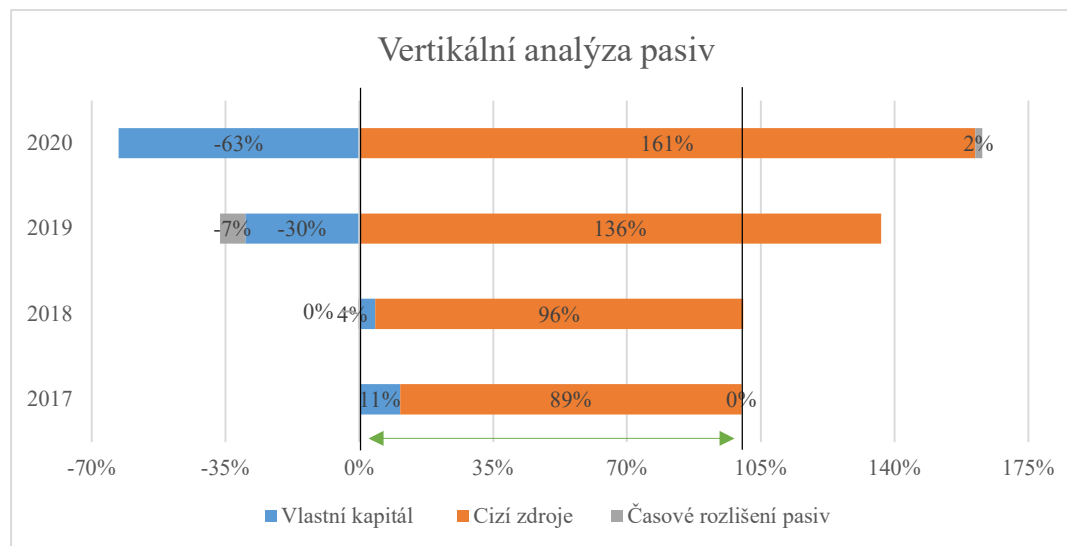
Finanční struktura vypovídá o tom, z jakých zdrojů byl majetek pořízen.

Za rozvrhovou základnu byla zvolena hodnota celkových pasiv.

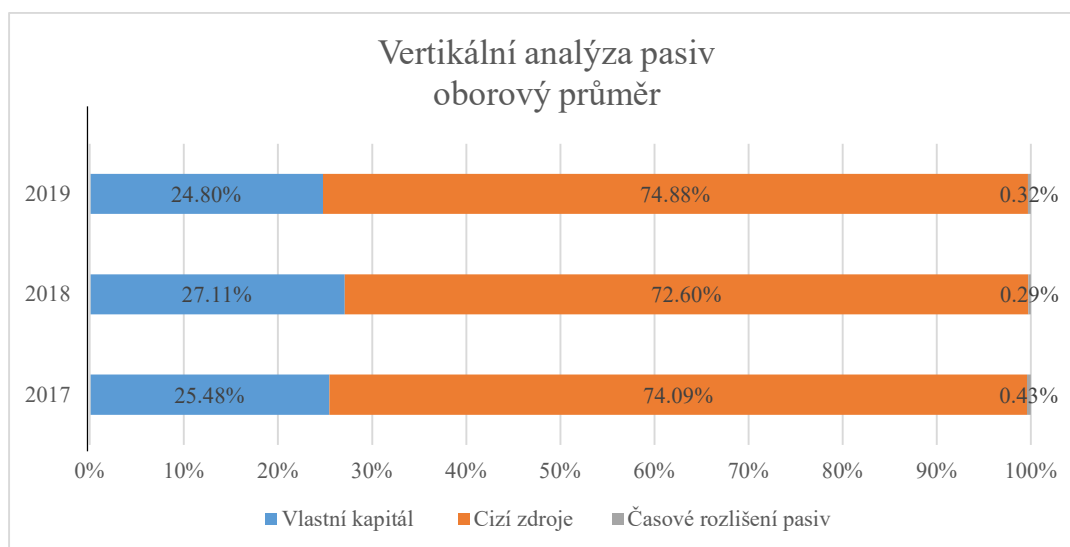
Tabulka 11: Vertikální analýza pasiv

PASIVA	Vertikální analýza				Oborové průměry		
	2017	2018	2019	2020	Vertikální analýza		
	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	11%	4%	-30%	-63%	25.48%	27.11%	24.80%
Základní kapitál	13%	3%	3%	2%	10.10%	9.07%	9.90%
Ážio a kapitálové fondy	0%	0%	0%	0%	--	--	--
Fondy ze zisku	0%	0%	0%	0%	--	--	--
VH minulých let	0%	0%	1%	-20%	--	--	--
VH běžného účetního období	-2%	2%	-34%	-45%	5.77%	3.67%	4.57%
Zálohová výplata podílu na zisku	0%	0%	0%	0%	9.60%	14.36%	10.33%
Cizí zdroje	89%	96%	136%	161%	74.09%	72.60%	74.88%
Rezervy	0%	0%	0%	0%	0.47%	0.61%	1.03%
Závazky	89%	96%	136%	161%	73.63%	71.99%	73.85%
Dlouhodobé závazky	0%	0%	0%	0%	43.93%	33.58%	27.91%
Krátkodobé závazky	89%	96%	136%	161%	29.69%	38.41%	45.94%
Časové rozlišení pasiv	0%	0%	-7%	2%	0.43%	0.29%	0.32%

Nejvýznamnější položkou z pohledu finančních zdrojů jsou jednoznačně krátkodobé závazky. Ty jsou pro podnik výhodnější, protože oproti dlouhodobým závazkům jsou levnější. Krátkodobé zdroje jsou však zároveň pro podnik rizikovější, protože se může dostat do situace, kdy nebudou finanční prostředky k dispozici.



Graf 6: Vertikální analýza pasiv



Graf 7: Vertikální analýza pasiv – oborový průměr

Při srovnání těchto dvou grafů a hodnot oborového průměru je vidět, že Zámecká Sýpka nezapadá do oborového průměru. Z největší pravděpodobnosti je to z toho důvodu, že hotel zatím negeneruje zisk a roční ztráty je potřeba pokrýt externím kapitálem. Podrobnější analýzou zisku se budeme zabývat v analýze výkazu zisku a ztráty.

Záporná hodnota vlastního kapitálu je způsobena právě přetrvávající ztrátou.

3.2.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

U výkazu zisku a ztráty se provádí opět jak horizontální, tak i vertikální analýza. U vertikální analýzy provedu srovnání s oborovým průměrem. Ve výkazu jsou žlutě zaznačeny podnikové výnosy, šedě náklady.

Při analýze výkazu zisku a ztráty zjišťujeme, jak jednotlivé položky ve výkazu ovlivnily výsledek hospodaření.

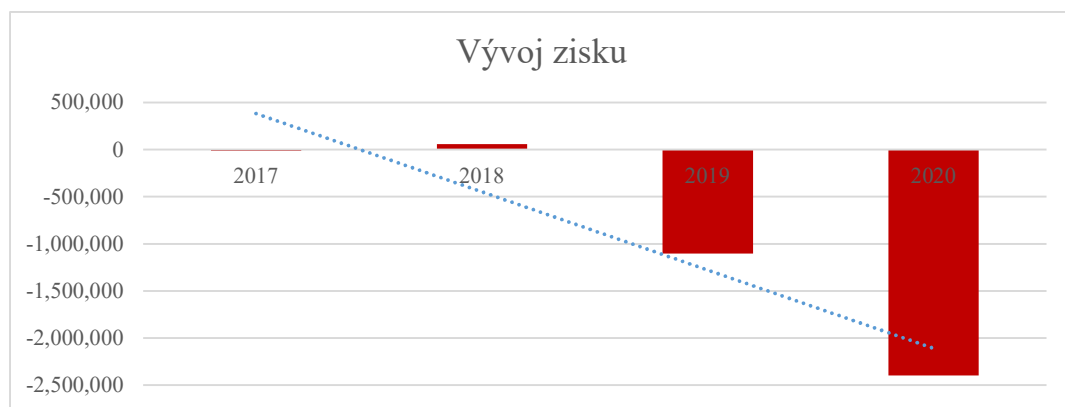
Tabulka 12: Výkaz zisku a ztráty

Označení	TEXT	2017	2018	2019	2020
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	0	3,164,552	3,300,584	2,201,831
II.	Tržby za prodej zboží	0	16,760,347	15,724,975	8,375,027
A.	Výkonová spotřeba	14,484	12,179,793	12,051,651	7,357,810
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0	0	0	0
C.	Aktivace (-)	0	0	0	0

D.	Osobní náklady	0	7,455,568	7,855,315	8,028,628
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	0	25,503	40,039	114,999
III.	Ostatní provozní výnosy	0	171	45,398	2,667,503
F.	Ostatní provozní náklady	0	209,825	226,886	136,755
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) [EBIT]	-14,484	54,381	-1,102,934	-2,393,831
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	1	0	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	18
VII.	Ostatní finanční výnosy	0	16,596	7,234	81
K.	Ostatní finanční náklady	0	11,267	7,397	1,537
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	1	5,329	-163	-1,474
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) [EBT]	-14,483	59,710	-1,103,097	-2,395,305
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) [EAT]	-14,483	53,250	-1,103,097	-2,395,305
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII	1	19,941,666	19,078,191	13,244,442

Na první pohled si můžeme všimnout již dříve zmiňované ztráty, kterou podnik generuje.

Vývoj podnikového zisku, resp. ztráty zachycuje následující graf.



Graf 8: Vývoj zisku v jednotlivých letech

Horizontální analýza výkazu cashflow

Tabulka 13: Horizontální analýza výkazu cashflow

	Horizontální analýza					
	2018-2017	Δ %	2019-2018	Δ %	2020-2019	Δ %
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	3,164,552	-	136,032	4.30%	-1,098,753	-33.29%
Tržby za prodej zboží	16,760,347	-	-1,035,372	-6.18%	-7,349,948	-46.74%
Výkonová spotřeba	12,165,309	83991.4%	-128,142	-1.05%	-4,693,841	-38.95%
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0	-	0	-	0	-
Aktivace (-)	0	-	0	-	0	-
Osobní náklady	7,455,568	-	399,747	5.36%	173,313	2.21%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	25,503	-	14,536	57.00%	74,960	187.22%
Ostatní provozní výnosy	171	-	45,227	26448.54%	2,622,105	5775.82 %
Ostatní provozní náklady	209,825	-	17,061	8.13%	-90,131	-39.73%
Provozní výsledek hospodaření EBIT	68,865	-475.46%	-1,157,315	-2128.16%	-1,290,897	117.04%
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	0	-	0	-	0	-
Náklady vynaložené na prodané podíly	0	-	0	-	0	-
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	-	0	-	0	-
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	-	0	-	0	-
Výnosové úroky a podobné výnosy	-1	-100.00%	0	-	0	-
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	-	0	-	0	-
Nákladové úroky a podobné náklady	0	-	0	-	18	-
Ostatní finanční výnosy	16,596	-	-9,362	-56.41%	-7,153	-98.88%
Ostatní finanční náklady	11,267	-	-3,870	-0.34%	-5,860	-79.22%
Finanční výsledek hospodaření	5,328	532800%	-5,492	-103.06%	-1,311	804.29%
Výsledek hospodaření před zdaněním [EBT]	74,193	-512.28%	-1,162,807	-1947.42%	-1,292,208	117.14%
Výsledek hospodaření po zdanění [EAT]	67,733	-467.67%	-1,156,347	-2171.54%	-1,292,208	117.14%

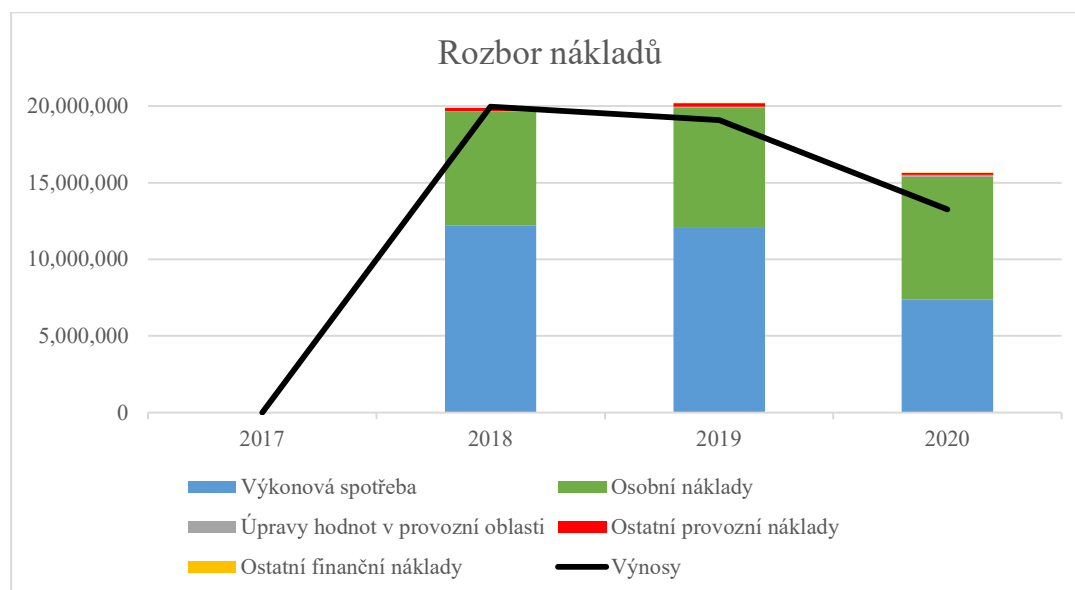
Čistý obrát za účetní období	19,941,665	1,994,166,500%	-863,475	-4.33%	-5,833,749	-30.58%
------------------------------	------------	----------------	----------	--------	------------	---------

Opět i u tohoto výkazu je potřeba připomenout, že vysoký rozdíl mezi roky 2017 a 2018 je dán tím, že v tomto roce byl podnik založen a nezačal ještě generovat zisk.

Nejvýznamnější výnosovou položkou pro podnik jsou tržby za prodej zboží, které mezi roky 2018 a 2019 poklesly o -6.18% a následně mezi roky 2019 a 2020 klesly o -46.74%. Tržby za prodej služeb mezi roky 2018 a 2019 stouply o +4.3% a následně mezi roky 2019 a 2020 klesly o -33.29%.

Propady v tržbách v roce 2020 jsou způsobeny pandemií a vládními opatřeními, které trvají od 12.3.2020 a omezují využívání hotelu, restaurace i baru.

Výrazný nárůst 2,622,105 Kč (+5775.82%) zaznamenala mezi lety 2019 a 2020 položka ostatní provozní výnosy. Tento nárůst je způsoben refundacemi mezd zaměstnanců z Programu COVID 2020 (program vyhlášený ministerstvem průmyslu a obchodu).



Graf 9: Grafický rozbor nákladů

Z detailnějšího rozboru nákladů je patrné, že dvě nejvýznamnější položky jsou výkonová spotřeba a osobní náklady. Ostatní položky tvoří maximálně 2.4% z nákladů.

Výkonová spotřeba klesá úměrně s tržbami, zatímco osobní náklady zůstávají téměř konstantní. (Nárůst +5.36% mezi roky 2018 a 2019 a +2.21% mezi roky 2019 a 2020).

Z grafu je patrné, že pouze v roce 2018 přerostla celková hodnota výnosy celkovou sumu nákladů a sice o 59 710 Kč.

Z pohledu vývoje výnosů a nákladů doporučím sledovat vývoj těchto položek v delším časovém horizontu. Podrobnějších informace z měsíčních či čtvrtletních uzávěrek by umožnili detailnější pohled na situaci a určení sezónních cyklů.

Firma by měla dbát na snižování nákladů, avšak pouze do té míry, aby to neovlivnilo kvalitu a úroveň podniku.

Vertikální analýza

Tabulka 14: Vertikální analýza výkazu cashflow

TEXT	Vertikální analýza			Oborový průměr		
	2018	2019	2020	Vertikální analýza		
				2017	2018	2019
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	15.9%	17.3%	20.8%	94.70%	96.17%	96.48%
Tržby za prodej zboží	84.1%	82.7%	79.2%	5.30%	3.83%	3.52%
Výkonová spotřeba	61.1%	63.3%	69.6%	54.48%	54.14%	53.67%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0.0%	0.0%	0.0%	0.21%	0.64%	-0.54%
Aktivace (-)	0.0%	0.0%	0.0%	0.01%	0.01%	0.01%
Osobní náklady	37.4%	41.3%	75.9%	21.61%	22.74%	22.06%
Ostatní provozní náklady	1.1%	1.2%	1.3%	1.40%	1.53%	1.09%
Provozní výsledek hospodaření [EBIT]	0.3%	-5.8%	-22.6%	15.16%	12.77%	14.74%
Finanční výsledek hospodaření	0.0%	0.0%	0.0%	-0.51%	-2.03%	-2.31%
Výsledek hospodaření před zdaněním [EBT]	0.3%	-5.8%	-22.6%	14.65%	10.74%	12.43%
Výsledek hospodaření po zdanění [EAT]	0.3%	-5.8%	-22.6%	11.74%	8.19%	9.72%
Čistý obrat za účetní období	100.1%	100.3%	125.2%	99.78%	99.35%	100.53%

Firma se nepochybá oborovému průměru, protože většina tržeb ostatních podniků u oboru je z prodeje vlastních výrobků a služeb, oproti tomu Zámecká Sýpka Blansko má většinu tržeb z prodeje zboží.

3.2.3 Analýza výkazu cashflow

Pomocí analýzy výkazu cashflow dokážeme určit, kolik peněz, resp. peněžních prostředků podnik během roku vyprodukoval a na co se rozhodl je použít.

U výkazu cashflow se zpracovává pouze horizontální analýza. Vertikální analýza zde má význam pouze jako zpřesnění informací pro interní analýzu.

Tabulka 15: Výkaz cashflow

Označení	TEXT	2017	2018	2019	2020
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	0	100,873	1,854,142	1,967,798
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	1,316	1,985,101	206,470	1,772,395
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	0	-231,831	-66,955	-574,613
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	0	0	0	0
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	1,316	1,753,270	139,515	1,197,782
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	1,316	1,854,143	1,993,657	3,165,580

Opět je potřeba si připomenout, že velký nárůst mezi lety 2017 a 2018 je způsoben tím, že podnik začal generovat výnosy až v roce 2018

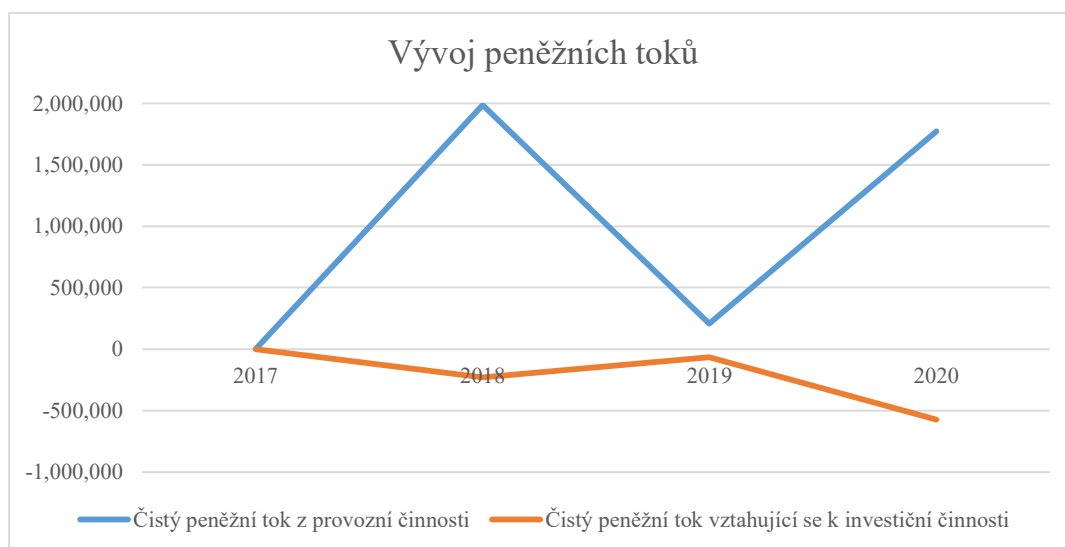
Tabulka 16: Horizontální analýza výkazu cashflow

TEXT	Horizontální analýza					
	2018-2017	Δ %	2019-2018	Δ %	2020-2019	Δ %
Stav peněžních prostředků na začátku účetního období	100,873	-	1,753,269	1738%	113,656	6%
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	1,983,785	150744%	-1,778,631	-90%	1,565,925	758%
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-231,831	-	164,876	-71%	-507,658	758%
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	0	-	0	-	0	-
Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	1,751,954	133127%	-1,613,755	-92%	1,058,267	759%
Stav peněžních prostředků na konci účetního období	1,852,827	140792%	139,514	8%	1,171,923	59%

Z horizontální analýzy výkazu cashflow je zřejmé podnik nemá pravidelný a stabilní příjem.

Firma končí každý rok s přírůstkem peněžních prostředků.

Pozitivní věc, která je z analýzy výkazu cashflow vidět je, že podnik část svých peněz investuje. Ve všech letech se jedná o pořízení dlouhodobého majetku.



Graf 10: Vývoj peněžních toků

Výkaz zobrazuje peněžní prostředky k 31.12. Peníze jsou nejlikvidnější prostředek a následující týden už může být stav konta naprosto odlišný.

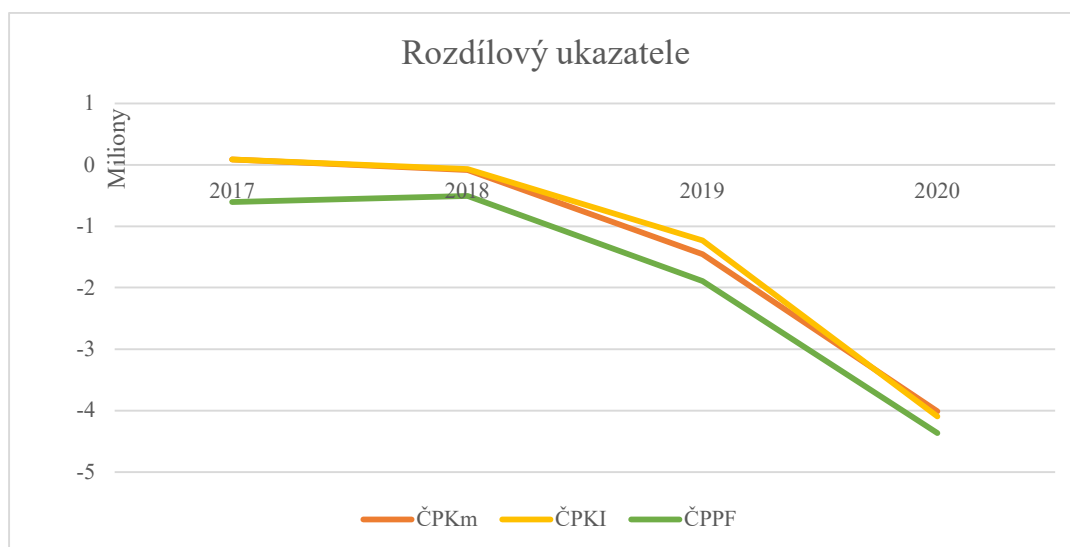
Pro přesnější analýzu cashflow potřebujeme maximálně půl roku starý výkaz cashflow a přístup k interním informacím. (Růčková, 2019)

3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Tabulka 17: Rozdílový ukazatelé

Rozdílový ukazatelé					
ukazatel	vzorec	2017	2018	2019	2020
ČPK _m	OA – kd závazky	85,074	-84,291	-1,454,308	-4,010,753
ČPK _I	VK + dd dluhy – SA	85,074	-68,005	-1,228,241	-4,096,979
ČPPF	OA – zásoby – kd závazky	-608,016	-509,082	-1,889,046	-4,365,764

Na první pohled je patrné, že všechny ukazatele jsou v záporu. A každý rok můžeme vypočítat klesající trend. Podniku tedy chybí tzv. bezpečnostní polštář“ na krytí nečekaných výdajů.



Graf 11: Rozdílový ukazatelé

Čistý pracovní kapitál – Manažerský přístup (ČPK_i)

Z hlediska manažerského pojetí se jedná o určitý manévrovací prostor. Čistý pracovní kapitál představuje prostředky, které nejsou vyhrazeny na konkrétní účel (hrazení závazků) a slouží tedy pro další činnosti podniku.

Zjištěné hodnoty značí, že výše krátkodobých závazků převyšuje výši oběžných aktiv. To znamená, že krátkodobými zdroji je financována i část stálých aktiv. To je v rozporu s bilančními pravidly, podle kterých má být v souladu doba životnosti aktiv a délka splácení kapitálu.

Čistý pracovní kapitál – Investorské pojetí (ČPK_m)

Z tohoto hlediska lze čistý pracovní kapitál chápat jako tu část dlouhodobých pasiv, kterou je možno použít k úhradě oběžných aktiv.

Protože firma nevyužívá žádné dlouhodobé cizí zdroje vidíme velice podobný průběh funkce jako v manažerském pojetí.,

Čistý peněžně pohledávkový fond (ČPPF)

Čistý peněžní majetek odpovídá manažerskému pojetí ČPK po odečtení zásob, protože se jedná o nejméně likvidní položku oběžných aktiv.

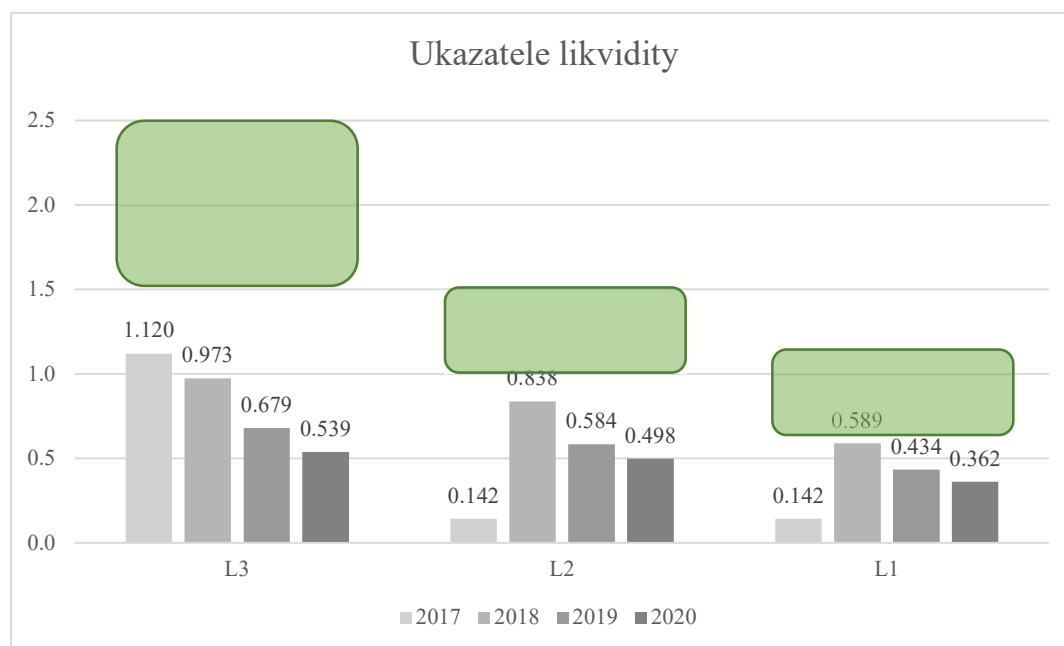
Za 3 roky provozu klesla hodnota ČPK_m o–4916% na -4,010,753 Kč. Hodnota ČPK_i klesla o–4814% na -4,096,979 Kč. A hodnota a ČPPF klesla o–618% na -4,365,764 Kč.

3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Ukazatele likvidity

Optimální zóna pro jednotlivé úrovně likvidity je zaznačená zeleně. Z grafu je patrné, že optimálních hodnot nebylo dosaženo v žádném roce, žádným ukazatelem. Nejblíže k tomu měla „okamžitá likvidita“ v roce 2018.

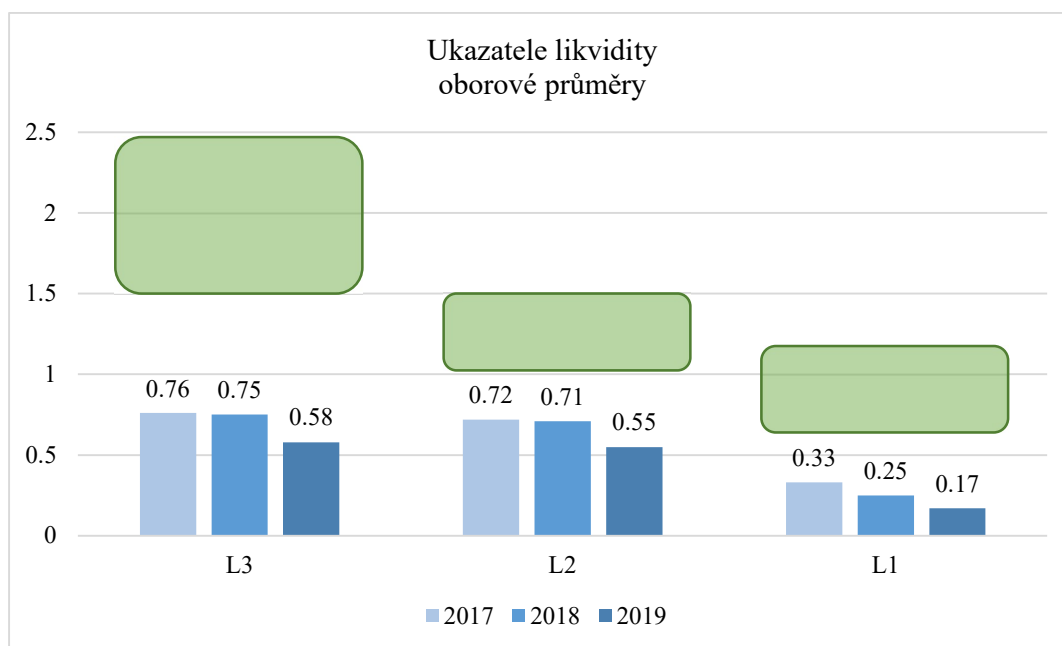
L3 značí běžnou likviditu, L2 značí pohotovou likviditu a L1 značí okamžitou likviditu.



Graf 12: Ukazatele likvidity

Problém s likviditou může znamenat zásadní problém při získávání cizích zdrojů.

Pro srovnání s oborovým průměrem nám pomůže následující graf. Graf je zpracován z oficiálních dat vydaných Ministerstvem Obchodu a Průmyslu (www.mpo.cz). V době zpracovávání bakalářské práce byly dostupné pouze data pro roky 2017-2019.



Graf 13: Ukazatele likvidity – oborové průměry

Z porovnání hodnot podniku a oborových průměrů je patrné, že likviditu má podnik podobnou průměrnému podniku, působícímu ve stejném oboru. Ani v jednom případě se však hodnoty nepohybují v obecných doporučených mezích, jako to uvádí literatura. (např. Růčková str. 98-99)

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability měří úspěšnost podniku při vytváření zisků. Poměrují zisk s položkami z rozvahy.

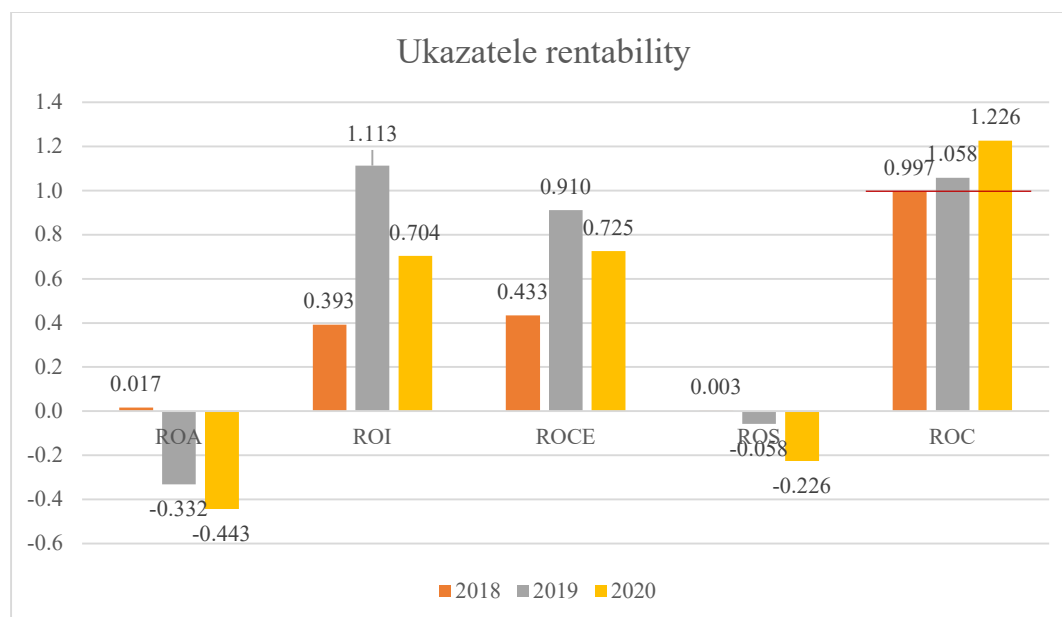
Rentabilitu se snažíme mít co nejvyšší. Jedinou výjimkou je ukazatel ROC – rentabilita nákladů. Ten se snažíme držet co nejniž. Je to dáno tím, že je to doplňkový ukazatel k ROS.

Tabulka 18: Ukazatele rentability

Ukazatele rentability					
ukazatel	vzorec	2017	2018	2019	2020
ROE	EAT / E	-0.170	0.385	1.114	0.705
ROA	EBIT / A	-0.018	0.017	-0.332	-0.443
ROI	EBIT / C	-0.170	0.393	1.113	0.704
ROCE	EBIT / (A – kd závazky)	-0.170	0.433	0.910	0.725

ROS	EAT / S	-	0.003	-0.058	-0.226
ROC	1 - ROS	-	0.997	1.058	1.226

Ukazatel ROE vychází paradoxně kladně, protože obě veličiny, které do jeho výpočtu vstupují, jsou záporné. Navíc se ROE zvyšuje s rostoucím zadlužením. Čím menší je vlastní kapitál, tím větší je ROE. Je to tedy zavádějící údaj, který nevypovídá o realitě, a proto se jím již dále nebudu zabývat. To samé platí pro ukazatele ROCE a ROI.



Graf 14: Ukazatele rentability

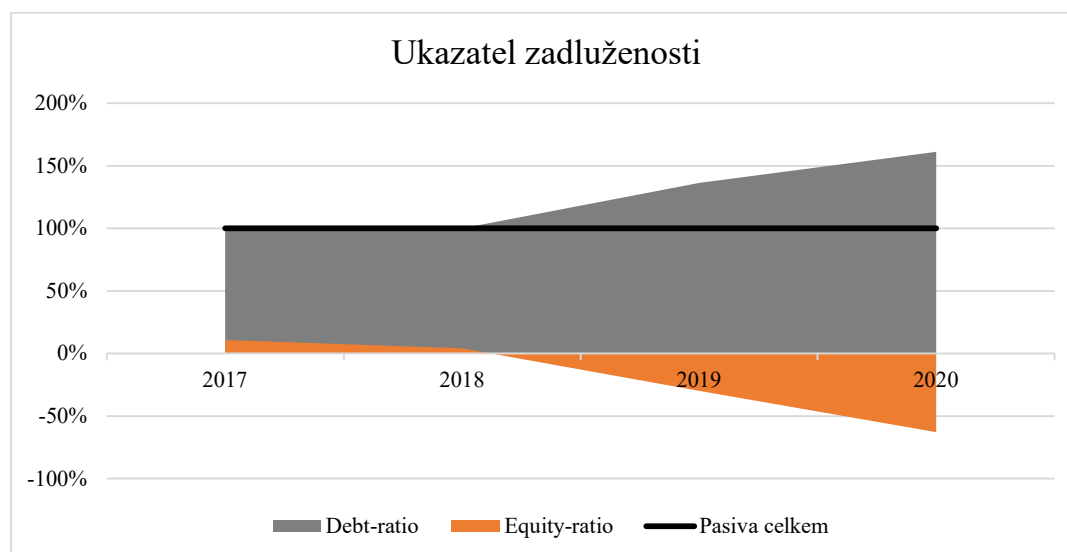
Hlavní vypovídací schopnost má pro tento podnik ukazatel ROA a ROS. Ukazatel **ROA** vyjadřuje míru zhodnocení aktiv společnosti vlastním i cizím kapitálem. Ukazatel dosáhl kladných hodnot (0.017) pouze v roce 2018. V čase však vykazuje klesající trend a záporné hodnoty.

Prakticky to stejné můžeme říct i o ukazateli **ROS**.

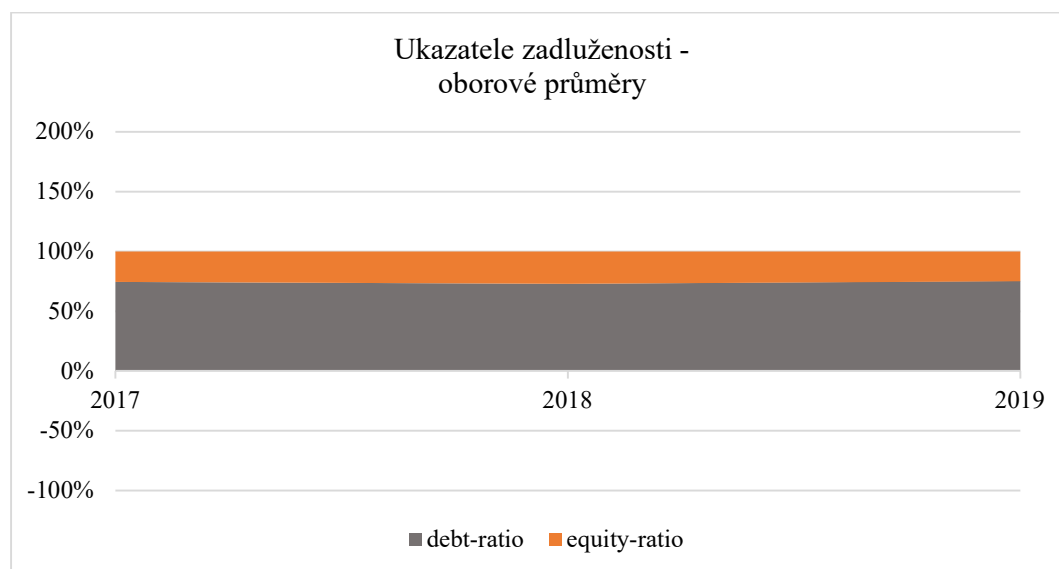
Nákladovost, ukazatel **ROC**, je v roce 2018 téměř na úrovni 1 Kč. V následujících letech tuto úroveň dokonce překonává, což značí že podnik prodělává, resp. vydělat 1 Kč ho stojí víc než 1 Kč. Jedná se o doplňkový ukazatel k ROS.

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti zobrazují poměr, v jakém podnik drží cizí a vlastní kapitál.



Graf 15: Debt – Equity ratio



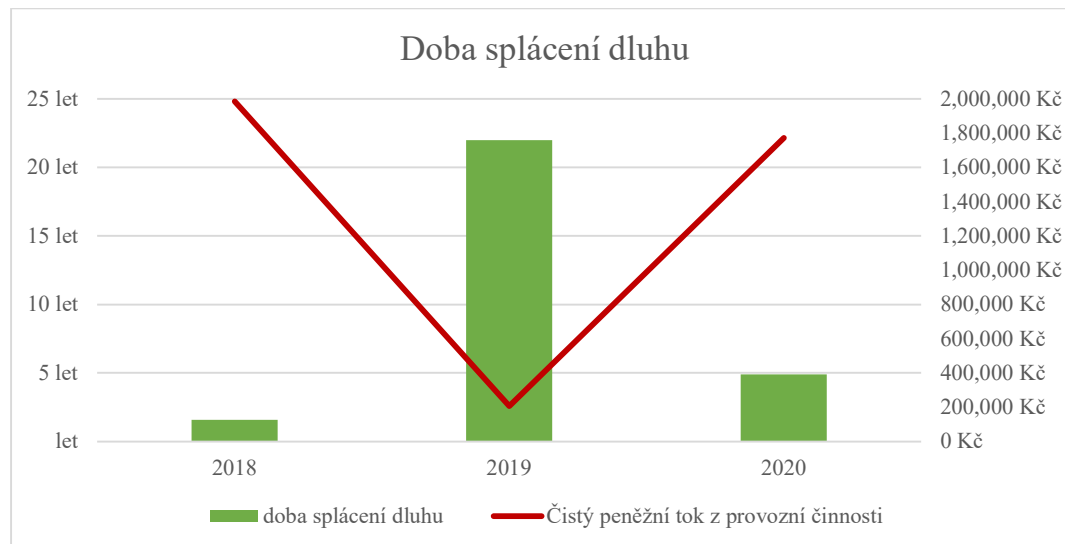
Graf 16: Debt – Equity ratio

Z grafu je patrné, že podnik v každém roce využívá více cizího kapitálu, než je průměr v oboru. Navíc v letech 2019 a 2020 je kvůli ztrátám vlastní kapitál záporný a na jeho pokrytí podnik využívá cizí zdroje.

Podnik v roce 2018 využívá 96.2% cizího kapitálu, v roce 2019 136.4% a v roce 2020 161.1%.

Doba splácení dluhu

Ukazatel doba splácení dluhu porovnává položku cizí zdroje a čistý peněžní tok z provozní činnosti. Říká nám, kolik let by podnik splácel dluh, kdyby se celý vygenerovaný provozní tok použil na splacení dluhu.

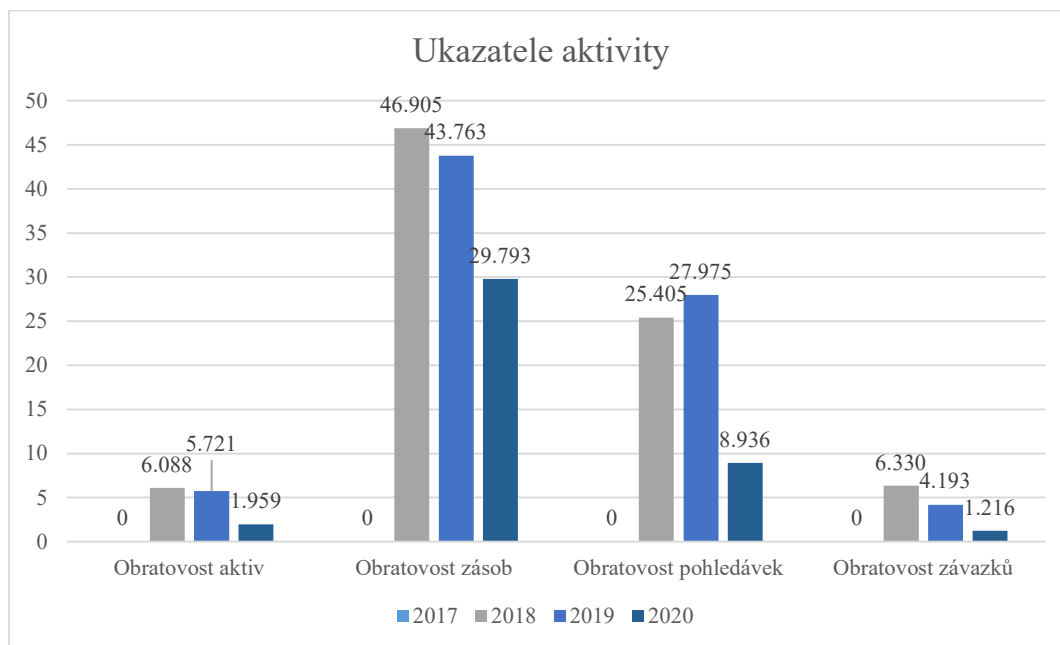


Graf 17: Doba splácení dluhu

Z grafu je na první pohled patrné, že doba splácení dluhu je nepřímo úměrná vygenerovanému cashflow.

Z grafu je záměrně vynechán rok 2017, protože v tento rok podnik neměl prakticky žádný peněžní tok. Data by tedy neměla žádný reálný význam, pouze by zkreslovala graf.

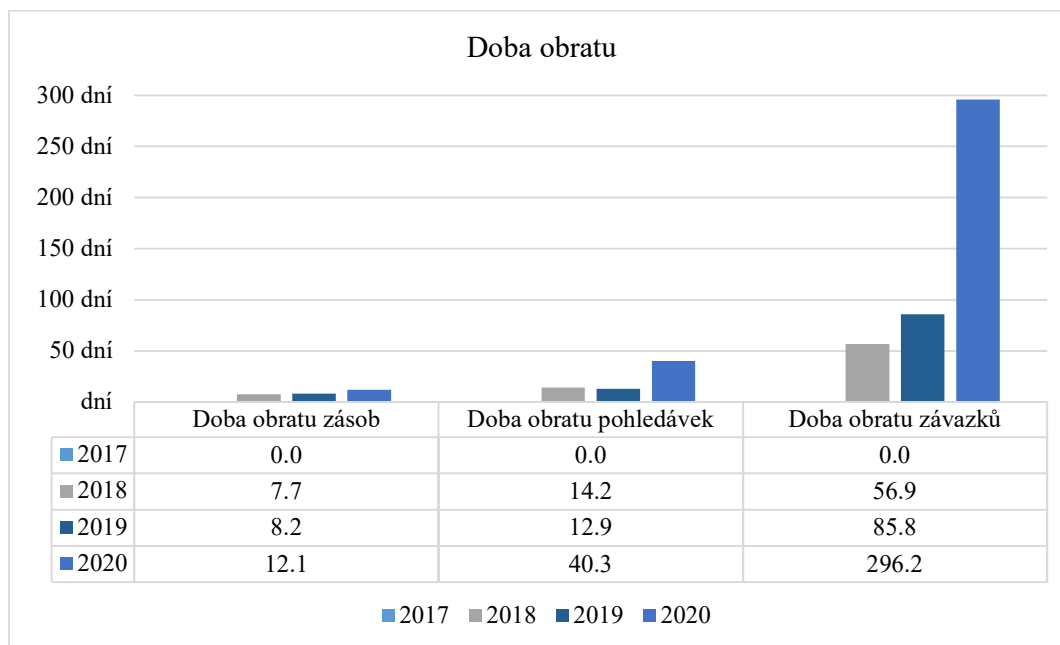
Ukazatele aktivit



Graf 18: Ukazatele aktivity

Ukazatele obratovosti zobrazují, kolikrát se obrátí určitý druh majetku v tržbách za daný interval (rok). Z grafu je zřejmé, že nejrychleji bude podnik „obracet“ zásoby.

Přesnější informace nám však poskytne graf doby obratu jednotlivých složek majetku.



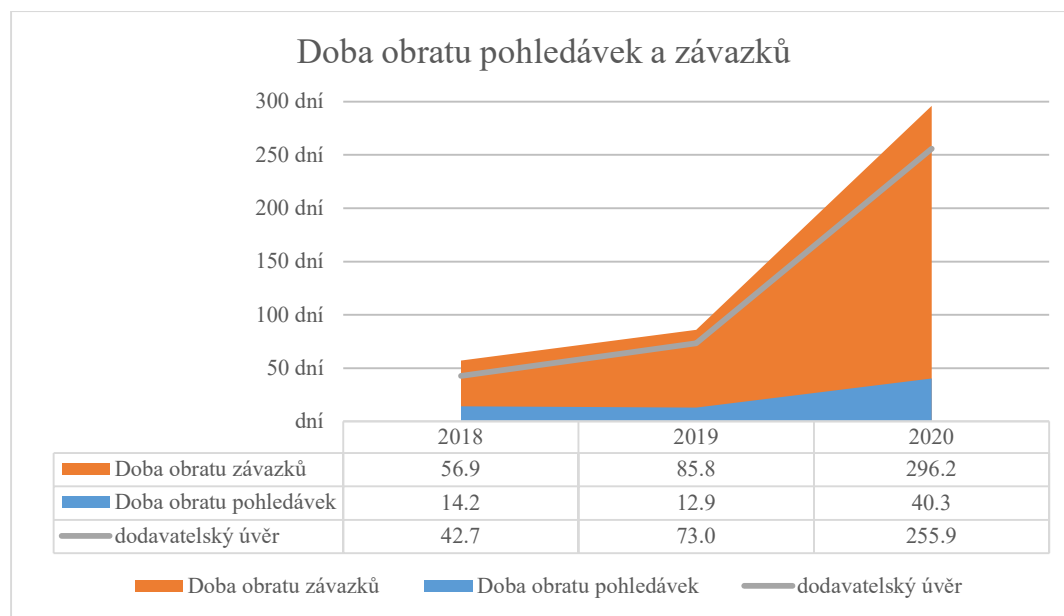
Graf 19: Doba obratu

U **doby obratu zásob** pozorujeme trendový růst. Zásoby se nám v letech 2018 a 2019 obrátí průměrně 1x za 8 dní. Vzhledem k tomu, že jedna část podniku je restaurace zdá se být doba obratu zásob přiměřená. Zpomalený obrat zásob v roce 2020 je způsoben menším obytem. Zásoby klesly daný rok o -18.3% a tržby o zhruba -40%.

Doba obratu pohledávek se mezi lety 2018 a 2019 mírně snížila, ale v roce 2020 se více než ztrojnásobila. Stále se ale jedná o přijatelné hodnoty.

Doba obratu závazků vykazuje trendový růst. Tento ukazatel informuje o tom, jak rychle jsou spláceny závazky podniku. Dramatický nárůst v roce 2020, kdy se doba obratu závazků více než ztrojnásobila z původních 86 na 297 dní, je způsoben jak zvýšením zadlužením (nárůst krátkodobých závazků +91% oproti roku 2019) tak i poklesem tržeb (pokles -40% tržeb oproti roku 2019).

Pro podnik je pozitivní, že doba obratu pohledávek je kratší než doba obratu závazků. Z rozdílu získaných dat o době obratu pohledávek a závazků vyplývá, kolik dní má podnik k dispozici tzv. dodavatelský úvěr.



Graf 20: Doba obratu pohledávek a závazků

Podnik má k dispozici dodavatelský úvěr průměrně na 43 dní v roce 2018, na 73 dní v roce 2019 a na 256 dní a v roce 2020.

Provozní ukazatele

Tabulka 19: Provozní ukazatele

Ukazatel	vzorec	2017	2018	2019	2020
osobní náklady		0	7,455,568	7,855,315	8,028,628
přidaná hodnota	tržby – provozní náklady	-14,484	7,745,106	6,973,908	3,219,048
mzdová produktivita	přidaná hodnota / mzdy	-	1.04	0.89	0.40
nákladovost výnosů	náklady / výnosy (bez mimořádných)	-	0.99	1.05	1.47
materiálová náročnost výkonů	spotřeba mat. + energie / výnosy (bez mimořádných)	-	0.09	0.10	0.15

Na **přidanou hodnotu** můžeme pohlížet jako na výnosy podniku očištěné o cenu materiálů, energií a služeb. Ukazatel vykazuje v čase kolísavý trend.

Ukazatel mzdové produktivity udává, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Pokud ukazatel klesne pod úroveň 1, jako se to stalo v letech 2020, 2019 a téměř i v roce 2018, znamená to, že podnik nevydělává dostatek peněz na pokrytí mezd vyplacených zaměstnancům. Ukazatel vykazuje v letech klesající trend. Prosperující podnik se snaží o rostoucí tendenci tohoto ukazatele.

Nákladovost výnosů ukazuje zatíženost výnosů celkovými podnikovými náklady. Ukazatel vykazuje rostoucí trend. Pokud ukazatel překoná hranici 1, jako se to stalo v letech 2019 a 2020 znamená to, že náklady převyšují výkony a podnik je ve ztrátě. Obecně by se podnik měl snažit hodnotu tohoto ukazatele snižovat a dostat se na co nejnižší hodnotu.

Materiálová náročnost výkonů udává, jakou částí zatěžuje spotřeba energií a materiálů výnosy. Zatímco v mezi lety 2018 a 2019 hodnota ukazatele vzrostla o +0.01, v následujícím roce je tento nárůst o +0.05 (+50%). Tento rapidní nárůst je způsoben především dramatickým propadem tržeb v tomto roce (-40%).

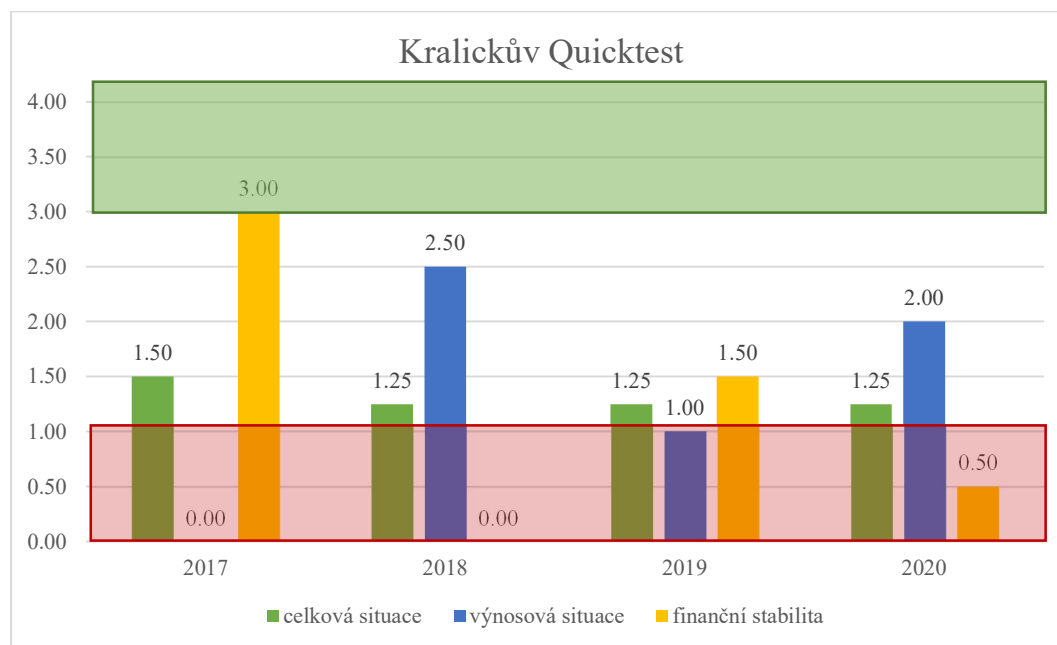
3.5 Analýza souhrnných ukazatelů

3.5.1 Analýza bonitních modelů

Kralickův Quicktest

Tabulka 20: Kralickův Quicktest hodnoty

Kralickův Quicktest						body			
ukazatel	vzorec	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020
R1	vlastní kapitál / aktiva	0.11	0.04	-0.30	-0.63	2	0	0	0
R2	(cizí zdroje – peníze - bank. účty) / CF _{prov}	462.02	0.65	12.44	3.13	4	0	3	1
R3	EBIT / aktiva	-0.02	0.02	-0.33	-0.44	0	1	0	0
R4	CF _{prov} / výkony	-	0.63	0.06	0.80	0	4	2	4
I	(R1+R2) / 2					3.00	0.00	1.50	0.50
II	(R3+R4) / 2					0.00	2.50	1.00	2.00
III	(I + II) / 2					1.50	1.25	1.25	1.25



Graf 21: Kralickův Quicktest

Od roku 2018 dosahuje celková situace konstantní hodnoty 1.25. Tato hodnota se nachází v pásmu v šedé zóny. Pásmo šedé zóny značí, že existují problémy s finančním hospodařením, avšak bezprostřední bankrot nehrozí.

V tomto pásmu se pohybuje většina ukazatelů v průběhu sledovaných let s výjimkou ukazatelů finanční stability v letech 2018 a 2020. To je tento ukazatel v pásmu bankrotu.

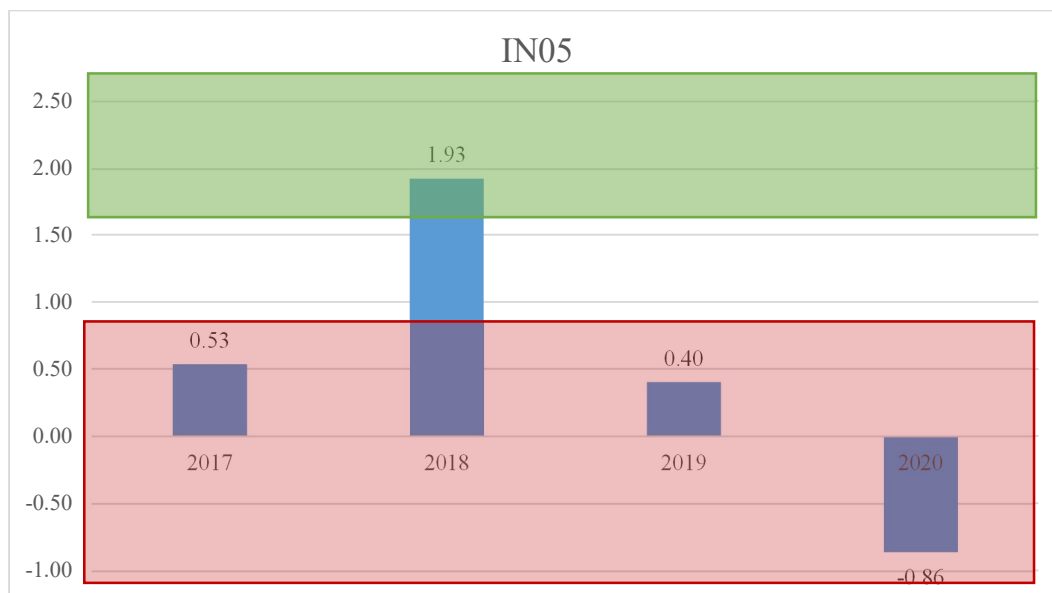
3.5.2 Analýza bankrotních modelů

IN05

Tabulka 21: Bankrotní model IN05 hodnoty

IN05					
ukazatel	vzorec	2017	2018	2019	2020
V1		0.13	0.13	0.13	0.13
V2		0.04	0.04	0.04	0.04
V3		3.97	3.97	3.97	3.97
V4		0.21	0.21	0.21	0.21
V5		0.09	0.09	0.09	0.09
	aktiva / cizí kapitál	1.120	1.040	0.733	0.621
	EBIT / nákl úroky	9	9	9	9
	EBIT / aktiva	-0.018	0.017	-0.332	-0.443
	tržby / aktiva	0	6.088	5.721	1.959
	oběžná aktiva / kd závazky	1.120	0.973	0.679	0.539
IN05		0.53	1.93	0.40	-0.86

Jedná s o model, zkonstruovaný pro podmínky českého trhu, a proto by měl mít silné vypovídací schopnosti o prosperitě podniku. Záporný zisk má největší podíl na bankrotní situaci.



Graf 22: Bankrotní model IN05

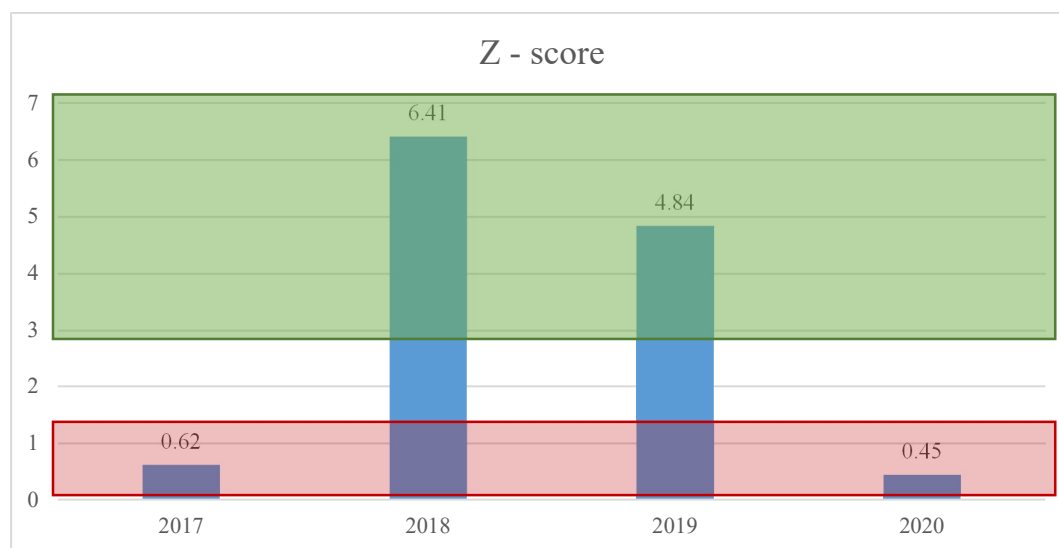
Kromě roku 2018, kdy se podniku podařilo na chvíli vystoupat do pásma podniků s dobrým finančním zdravím, drží se hodnoty tohoto ukazatele každý rok v pásmu

bankrotu a klesají. Zároveň byl rok 2018 jediným rokem, kdy podnik dosáhl zisku a rok 2020 byl pro podnik nejvíce ztrátový.

Altmanův model

Tabulka 22: Altmanův model hodnoty

Altmanův model					
ukazatel	vzorec	2017	2018	2019	2020
V1		0.717	0.717	0.717	0.717
V2		0.847	0.847	0.847	0.847
V3		3.107	3.107	3.107	3.107
V4		0.42	0.42	0.42	0.42
V5		0.998	0.998	0.998	0.998
X1	pracovní kapitál / aktiva	0.873	0.369	0.335	0.285
X2	nerozdělený zisk /aktiva	0	-0.005	0.012	-0.202
X3	EBIT / aktiva	-0.02	0.02	-0.33	-0.44
X4	tržní hodnota VK / cizí kapitál	0.120	0.044	-0.218	-0.391
X5	tržby / aktiva	0	6.088	5.721	1.959
Z – score		0.62	6.41	4.84	0.45



Graf 23: Altmanův model

Altmanův index je model převzatý z USA, proto se nedá na jeho vypovídací schopnosti plně spolehnout. Jedná se však o nejoblíbenější bankovní model.

Z modelu vyplývá prudce klesající trend dosahovaných hodnot v jednotlivých letech. Pomineme-li rok 2017, protože podnik nebyl výdělečný, přesel podnik během dvou let z pásma prosperity do pásma bankrotu.

3.6 Zhodnocení

Na základě provedených metod finanční analýzy a spočítaných modelů, budou v této kapitole shrnuty zjištěné poznatky ohledně hospodaření podniku Zámecká sýpka Blansko s.r.o.

Horizontální analýza

Z **horizontální analýzy rozvahy** je patrné, že celková aktiva vykazovala v průběhu analyzovaného období rostoucí trend. Rostou jak stálá aktiva, což nám značí, že podnik investuje do dlouhodobého majetku, tak i oběžná aktiva, kromě zásob. 20% propad objemu zásob v posledním analyzovaném roce má spojitost s nástupem pandemie a vládních restrikcí, které se nejvíce dotkly právě oblasti pohostinství a ubytování.

Z **horizontální analýzy pasiv** je na první pohled zřejmé, že je podnik ve ztrátě. Vyplývá to jednak z výsledku hospodaření a jednak ze záporného vlastního kapitálu, který má podnik od roku 2019. Vzniklou ztrátu pokrývá podnik krátkodobými závazky.

Z **horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty** vidíme detailnější pohled na jednotlivé složky výsledku hospodaření. Procentuální nárůst mezi roky 2017 a 2018 je zkreslený, protože v první roce fungování firmy nevykázala žádné zisky. Mezi lety 2018 a 2019 vidíme malý nárůst +4.3% tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb, a naopak menší pokles -6.18% tržeb za prodej zboží. Vysoký pokles tržeb a s nimi související výkonovou spotřebou je způsob již zmiňovanou pandemií a vládními restrikcemi, kvůli nimž není podnik schopný běžného provozu. Pandemie negativně ovlivňuje podnik od 26.2.2020 kdy byl po celé ČR vyhlášen první lockdown. Z nejdůležitějších nákladů můžeme ještě zmínit náklady osobní, které zůstávají prakticky konstantní po celou dobu fungování podniku.

Podnik v první roce fungování (2018) vydělal 54,381 Kč. V roce 2019 vykázal ztrátu ve výši -1,102,934 Kč a v roce 2020 -2,393,831 Kč.

Horizontální analýza výkazu cashflow, zobrazuje nárůst peněžních toků v roce 2018, -90% procentní pokles v roce 2019 a nárůst na 1,772,395 Kč v roce 2020, což je prakticky stejný peněžní tok jako v roce 2018.

Vertikální analýza

Vertikální analýza aktiv nám ukazuje, že většinu majetku podniku tvoří oběžná aktiva. Tento stav neodpovídá oborovému průměru, kde je situace opačná. Je to dáno tím, že většina podniků v oboru vlastní budovu, kde hotel a restauraci provozuje, kdežto Zámecká sýpka Blansko má budovu v pronájmu.

Můžeme si však všimnout, klesajícího trendu u podílu oběžných aktiv na celkových aktivech. Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech klesá průměrně o 3.3 p.b. ročně. Je to způsobeno investicemi do dlouhodobého majetku. Největší podíl jak na celkových, tak i na oběžných aktivech má všechny roky položka „peněžní prostředky“.

Z **vertikální analýzy pasiv** plyne skutečnost, že podnik využívá cizí kapitál na splácení ztráty. Nejvýznamnější položkou z pohledu pasiv jsou tedy krátkodobé dluhy, které mezi lety 2017–2020 tvoří 89% až 161% z celkových pasiv podniku.

Podíl cizích zdrojů v podniku stoupá průměrně o +26.7 p.b. ročně. Podíl vlastní kapitálu na celkových pasivech klesá průměrně o –24.7 p.b. ročně.

V oboru průměrně tvoří cizí zdroje 74% majetku a vlastní zdroje kolem 26%.

Z **vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty** je patrné, že většina zisků podniku pochází z prodeje zboží a menší část pak z prodeje vlastních výrobků a služeb.

Analýza rozdílových ukazatelů

Čistý pracovní kapitál byl vypočítán ze dvou různých přístupů. Manažerského a investorského. Oba ukazatele vykazují obdobné výsledky a jsou záporné. Podniku tedy chybí „bezpečnostní polštář“ na krytí nečekaných výdajů. Naopak navíc podnik financuje dlouhodobý majetek krátkodobými cizími zdroji, což je v rozporu s bilančními pravidly.

Čistý peněžně pohledávkový fond odpovídá manažerskému pojetí čistého pracovního kapitálu po odečtení zásob, a proto kopíruje i tvar funkce ČPK.

Ukazatele rentability

Ukazatele ROE, ROI, ROCE nebylo možné použít. Do vzorce vstupuje záporný zisk a záporný vlastní kapitál, ale hodnota ukazatele vyjde paradoxně kladná. Největší vypovídací váhu má ukazatel **ROA**, který hodnotí výnosnost celkového kapitálu, vykazuje klesající trend. Z původních -1.8% klesl v roce 2020 až na -44.3%.

Ukazatel **ROS** vykazuje v čase klesající trend a záporné hodnoty. To znamená že podnik prodělává. **ROC** je doplňkový ukazatel k ROS a odpovídá jeho převrácené hodnotě.

Ukazatele likvidity

Žádný z ukazatelů likvidity nedosáhl ani v jednom roce doporučených hodnot. Problém s likviditou může představovat problémy se získáním dalších cizích zdrojů, které podnik využívá na uhrazení provozních ztrát.

Ukazatele zadluženosti

Podnik využívá převážně cizí kapitál, ze kterého hradí i vygenerované ztráty.

Doba splácení dluhu, stejně jako peněžní tok z provozní činnosti, na kterém je závislá, kolísá. Doba potřebná ke splácení závazků, za předpokladu, že by na splacení byl použit celý vygenerovaný cashflow, je v roce 2018 1.6 let, následně v roce 2019 22 let a v roce 2020 5 let.

Ukazatele aktivity

Zásoby tvoří podstatnou část majetku podniku. Z analýzy vyplývá, že **doba obratu zásob** neboli doba, za kterou podnik otočí (prodá a nakoupí) zásoby je průměrně 1x za 8 dní. V roce 2020 se tato doba vyšplhala až na 12 dní. Tento nárůst času jde na vrub uzavření podniku v rámci pandemie.

Doba obratu pohledávek vykazuje kolísavý trend. Tento ukazatel vypovídá o platební morálce zákazníků. Vypovídá o tom, za jakou dobu od uskutečnění obchodu podnik inkasuje peníze.

Doba obratu závazků vykazuje trendový růst. Ukazatel vypovídá, o platební morálce podniku, resp. za kolik dní splatí zapůjčený kapitál.

Pro podnik je pozitivní, že doba obratu pohledávek je kratší než doba obratu závazků. Kladný rozdíl mezi těmito ukazatel určuje, na jakou dobu disponuje podnik tzv.

dodavatelským úvěrem. V roce 2018 má tyto finance k dispozici 43 dní, v roce 2019 73 dní a v roce 2020 256 dní.

Analýza soustav ukazatelů

Kralickův Quicktest ukázal, že se ukazatele celkové situace pohybují v šedé zóně, která indikuje, že podnik má finanční potíže, ale nehrozí mu přímý bankrot. Z analýzy také vyplývá, že největší potíže má podnik s finanční stabilitou.

Podle **indexu IN05** se NEJEDNÁ o finančně zdravý podnik. Index zároveň ukazuje, že kromě roku 2018 (zároveň se jedná o jediný ziskový rok) se nachází hodnoty ukazatelů v pásmu bankrotu.

Altmanův model zobrazuje roky 2018 a 2019 jako prosperující. Jejich trend je však klesající a v roce 2020 je už podnik v pásmu bankrotu.

4 NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ

4.1Aktuální situace

Při analýze okolí jsem zjistil, že v okolí se nachází dalších celkem 26 ubytovacích zařízení. Z toho 9 hotelů, 11 penzionů a 6 apartmánů. Vysoký počet ubytovacích zařízení v okolí indikuje, že se v okolí nachází dost turistů.

Ze srovnání cen vyplývá, že hotel se nachází ve 2/3 cenového rozpětí nabídek v okolí.

Vybavení na srovnatelné úrovni jako hotel Sýpka nabízí pouze 2 hotely v okolí.

Prostředí v okolí je vhodné k relaxaci v přírodě. Nedaleko se nachází turisty vyhledávaný Moravský kras, který patří mezi nejvýznamnější jeskyní komplexy ve střední Evropě.

V oblasti je také oblíbená cyklistika.

Podnik Zámecká sýpka Blansko se nachází ve ztrátě, a potřebuje někde sehnat příjmy nebo snížit náklady.

Jako způsob snížení nákladů se nabízí propuštění nadbytečných zaměstnanců.

Větší tržby podnik sežene tak, že přiláká více zákazníků.

V první části návrhů na opatření předvedu návrh na rozvoz obědů do firem. Druhá část se věnuje marketingové kampani, která si klade za cíl zvýšit povědomí o hotelu a restauraci a přilákat nové zákazníky. Třetí část návrhů se věnuje modernizaci webu-

4.1Rozvoz obědových menu do firem v okolí

Jako opatření navrhuji využít příležitosti zavřených restaurací a zařídit rozvoz obědů do firem. Služba by fungovala pro předem nasmlouvané firmy, v případě úspěchu projektu, je možné jej rozšířit o dalšího řidiče, auto a další nasmlouvané firmy.

Řidič bude pracovat na poloviční úvazek (80 hodin) přes obědy od 10 do 14, čili 4 hodiny každý pracovní den. Plat je 200 Kč za hodinu. Řidič auta může být časově nevytížený číšník nebo nějaký jiný zaměstnanec, čímž by nemuselo dojít k propouštění nadbytečného personálu.

V propočtu počítám s tím, že do 1 nasmlouvané firmy se vozí obědy průměrně pro 10 zaměstnanců denně. Dále se počítá, že řidič zvládne doručit jídlo do 4 firem v Blansku za hodinu. Z toho nám vzniká omezení, že 1 řidič zvládne obsloužit maximálně 16 firem za den.

Spolupracovat s 10 firmami by neměl být problém, jelikož k roku 2020 eviduje město Blansko 1076 právnických osob tedy firem a přes 20 000 obyvatel.

Rozvoz obědů pro firmy má výhodu, že zaměstná kuchaře i řidiče. Zároveň se vozí jídla pro několik firem současně, čímž se razantně sníží cena na dopravu oproti rozvozu jídla pro veřejnost, kde se často veze pouze 1 jídlo pro 1 zákazníka. Předem nasmlouvané restaurace zaručí pravidelný měsíční příjem a předem známý počet jídel. Další výhodou při snižování nákladů je plánování trasy a s tím spojená časová optimalizace. Volba jídla bude probíhat přes modernizovaný web.

Kromě řidiče, kterého může dělat i nevytížený stávající personál, je potřeba do firmy pořídit auto.

Jako nejvhodnější auto při zohlednění pořizovací ceny, prostoru a spotřeby palivo se mi jeví pořídit Fiat Fiorino Cargo na operativní leasing na 2 roky od společnosti Driveto. Jedná se o pickup, který má dostatečně velký zavazadlový prostor (2500L).

Auto jezdí na LPG (zkapalněný ropný plyn) a průměrná spotřeba auta je 4.4 l / 100 km. Průměrná cena LPG za roky 2019 až 2021 je 13.5 Kč. To je zhruba poloviční cena než za benzín.

V kalkulaci je započítána dostatečná rezerva na spotřebu LPG (téměř 10km na firmu).

Tabulka 23: Náklady na auto

	rok	měsíc	den
Vzdálenost [km]	40,000	3,333	159
Cena LPG	23,760 Kč	1,980 Kč	94 Kč
Auto leasing	94,380 Kč	7,865 Kč	262 Kč
leasing + palivo	118,140 Kč	9,845 Kč	356 Kč

Náklady na operativní leasing činí 7 865 Kč (včetně DPH) měsíčně. V ceně leasingu je zahrnut pronájem auta, roční nájezd až 40 000 km (= 3 333 km za měsíc; 159km za den), povinné a havarijní pojištění, silniční daň, servis vozu, zimní pneumatiky a další menší

poplatky jako rozhlasový poplatek apod. Při maximálním ujetí 159 km za den se počítá s průměrnými měsíčními náklady na LPG ve výši 1980 Kč včetně DPH.

Rok 2021 i 2022 mají 252 pracovních dní, což vychází průměrně na 21 pracovních dní v měsíci.

Tabulka 24: Měsíční mzda jednoho řidiče

hodinová sazba	čistá mzda	hrubá mzda	superhrubá mzda
200 Kč	14,952 Kč	16,800 Kč	22,478 Kč

Při platu řidiče 200 Kč/hod jsou osobní náklady (superhrubá mzda) 22 478 Kč měsíčně. Čistá měsíční mzda pro řidiče na poloviční úvazek vychází na 14 952 Kč.

Tabulka 25: Náklady na řidiče

rok	měsíc	den
269,741 Kč	22,478 Kč	1,070 Kč

Tabulka 26: Celkové náklady na provoz služby

rok	měsíc	den
387,881 Kč	32,223 Kč	1,427 Kč

Celkové měsíční náklady na provoz služby (tedy plat řidiče, operativní leasing na auto a náklady na LPG) vychází na 32 223 Kč včetně DPH. Podělíme-li tuto částku počtem firem (16), dostaneme cenu „měsíčního předplatného“ pro firmy – 2 020 Kč včetně DPH. Při této hodnotě bude příjem z provozu služby 0 Kč. Je na zvážení firmy, zda chce profitovat i na provozu služby anebo pouze z prodeje poledních menu.

Přirážka za dovoz na jedno jídlo při těchto nákladech vychází na 9.62 Kč.

Hlavní ziskem této služby je zisk z prodeje poledních menu. Jednomu řidiči se jich podle předběžné kalkulace podaří rozvést 160 za den tj. 3360 rozvezených obědových menu měsíčně.

Cena jednoho dovezeného menu je 129 Kč. (119 Kč menu + 10 Kč rozvoz)

Pokud by měla služba úspěch, a řidič by jezdil naplno vytížený, je možné, při stejných nákladech zaměstnat dalšího řidiče a pronajmout další auto.

Konkurence

Služba by se na trhu potýkala s konkurenty, které jsem rozdělil na primární a sekundární. Primární konkurenti, doručují obědová menu do firem. Sekundární konkurenti také rozváží jídlo, ale pouze pizzu nebo burger, a tudíž nefungují jako pravidelný dodavatel obědů do firem.

Primární konkurenti projektu jsou restaurace Obůrka a Myslivna.

S ohledem na diskrétnost nebudu zmiňovat konkrétní ceny dovozu, které nesdělují tyto restaurace na webu, ale sdělím pouze informace, že služba restaurace Obůrka je o 11% levnější a restaurace Myslivna o 19% levnější než připravovaná služba. Vzhledem k tomu, že se jedná o rozdíl ve stokorunách měsíčně, nebude tento faktor pravděpodobně hrát takovou roli při rozhodování zákazníků jako kvalita jídla a služby samotná.

Sekundární konkurenti projektu jsou: Pizzaz Blansko, Pizzerie Terrazza, Siesta Pizza, Pizzerie Piccolo.

4.2 Marketing

Firma se málo angažuje na poli marketingu.

Než se podíváme na návrh řešení, bylo by dobré zmínit, že firma se prezentuje na hotelových portálech (www.booking.com, www.trivago.cz, www.google.com/travel/hotels, nebo www.tripadvisor.com). Na všech portálech má vysoké hodnocení (86-91%) a dohromady přes 1000 recenzí.

V následujících podkapitolách jsem navrhl několik řešení, které by mohli pomoci získat více objednávek.

Zprvu by byl domluven výkonnostní, která by byla pod záštitou firmy Contentano. Náklady na kampaň byly vyčísleny na 3000 Kč za měsíc. Jednalo by se o kampaň, která by běžela 4 měsíce od března do června.

Po průzkumu sociálních sítí, jsem zjistil, že ani ty nebyly vedeny správně. Navrhuji tedy zajistit Social Media Managera, který by se staral o sociální sítě – Instagram a Facebook.

Při plné správě těchto sítí by průměrný správce sociálních sítí požadoval částku 12 000 Kč za měsíc. K tomu musíme připočítat i budget na reklamy, který by byl 3000 Kč na měsíc.

Po prvním měsíci kvalitní správy kanálu by bylo v plánu navázat spolupráci s Amazing Places (<https://www.instagram.com/amazingplacescz/>) a domluvit se na promo příspěvků na jejich kanále, který má více než 170 000 sledujících. Počítáme s částkou 10 000 Kč za promo.

Následující tabulka je pouze orientační, jelikož se stále pohybujeme v nepřesných termínech, vzhledem ke covidové situaci. Návrh řešení aplikujeme zprvu na 3 měsíce, poté zanalyzujeme výsledky a rozhodneme, jaké kroky budeme aplikovat později.

Aplikace by tedy byla ideální v ten moment, kdy dojde k úplnému rozvolnění.

Tabulka 27: Návrh řešení

Návrh řešení	Začátek realizace	Konec realizace	Cena
Web	Červen	Srpen (konec měsíce)	30,000 Kč
SEO	Červen	Srpen (konec měsíce)	9,000 Kč
Výkonnostní marketing	Červen	Srpen (konec měsíce)	9,000 Kč
Sociální sítě	Červen	Srpen (konec měsíce)	55,000 Kč

Celková částka řešení je: 103 000 Kč.

Jsem si vědom menší kapacity ubytování, tudíž by se mohlo zdát, že je částka zbytečně vysoká. Berme ale v potaz, že se jedná o promo více výdělečných činností, mezi něž patří i restaurace a bowling. Při plném obsazení hotelu v létě by tato investice tvořila pouze cca 10% z celkového výdělku.

Navíc nesmíme zapomenout na to, že web má svou životnost cca 10 let, než bude muset dojít k dalším úpravám.

Jedna část marketingové kampaně se bude věnovat speciálně lokální propagaci.

Velká část turistů pobývá v okolí Blanska kvůli světově proslulému jeskynnímu komplexu – Moravský kras. Proto se jedna část marketingu zaměří právě na tyto potencionální klienty. Pro představu, veřejnosti přístupné jeskyně navštíví ročně zhruba 400 000 osob.

Správa jeskyní ČR nacenila bannerovou reklama umístěnou před vstupem do jeskyní na 2 900 Kč za měsíc.

Reklama na úvodní straně webu Moravského krasu (www.moravskykras.net), který má ročně 1 200 000 návštěvníků, stojí 2200 Kč na rok.

Celkové roční náklady na lokální propagaci tedy vyjdou na 37 000 Kč.

4.3 Modernizace webu

Jako poslední krok navrhuji vytvoření nového webu. Tento krok by opět zašitovala marketingová agentura Contentano, která vyčíslila zakázku na 30 000 Kč. Cíl je realizovatelný do 1 měsíce po schválení zakázky.

Dalším krokem v této části bude optimalizace vyhledávače čili SEO celého webu. Momentálně se web neukazuje na prvních příčkách při hledání klíčových slov jako „ubytování Blansko“, „hotel Blansko“, „restaurace Blansko“. Což velmi ubírá ziskům firmy.

Tento krok byl vyčíslen na 3000 Kč za měsíc. Cíl bude realizovatelný také do 1 měsíce po schválení.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci podniku Zámecká sýpka Blansko s.r.o. za období 2017 až 2020 pomocí vybraných ukazatelů a indexů finanční analýzy. Na základě výsledků byly navrženy opatření na zlepšení finanční situace. Ke zpracování finanční analýzy byly využity data z účetních uzávěrek z konkrétních let.

Bakalářská práce byla rozdělena do tří hlavních částí – teoretické, analytické a návrhové. V úvodu práce byly nejdříve stanoveny hlavní a dílčí cíle práce.

V teoretické části práce byly představeny jednotlivé ukazatele finanční analýzy a popsány zdroje pro finanční analýzu.

V analytické části byl nejdříve představen analyzovaný podnik a následně byly provedeny jednotlivé kalkulace vybraných ukazatelů. Konkrétně byla provedena analýza rozdílových ukazatel, která zahrnuje horizontální a vertikální analýzu. Dále analýza rozdílových ukazatelů, kde byly použity ukazatele jako čistý pracovní kapitál a čistý peněžně pohledávkový fond. Další částí byla analýza poměrových ukazatelů, kam patří ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Jako poslední rozebrali finanční situaci podniku souhrnné indexy hodnocení. Konkrétně český model IN05, Altmanův index a Kralickův Quicktest.

Z analýzy vyplynulo, že je podnik ve ztrátě. Zisk se mu podařilo vygenerovat pouze v prvním roce fungování. Nepříznivou situaci potvrdila většina ukazatelů, včetně bankrotních a bonitních modelů.

Pro podnik je klíčové najít řešení krize a přilákat zákazníky.

Podniku byla doporučena modernizace webu a investovat více peněz do propagace, která by měla vést k oslovení nových zákazníků. Nová strategie nenahrazuje původní marketingovou strategii podniku – oslovování klientů přes hotelové portály, ale připojuje se k ní.

Z analyzovaných dat také vyplynuly nepříznivé dopady aktuálně probíhající pandemie a nařízení vlády o uzavření restaurací a hotelů.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

A	aktiva (Assets)
S	tržby (Sales)
CFprov	cashflow z provozní činnosti
EAT	čistý zisk (Earnings After Taxes)
EBT	zisk před zdaněním (Earnings Before Taxes)
EBIT	zisk před úroky a zdaněním (Earnings Before Interest and Taxes)
EBITDA	zisk před úroky, zdaněním a odpisy (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)
E	vlastní kapitál (Equity)
D	cizí kapitál (Debt)
C	celkový dlouhodobě investovaný kapitál
ITS	úrokový daňový štít (Interest Tax Shield)
WACC	průměrné náklady kapitálu (Weighted Average Cost of Capital)
re	náklady na vlastní kapitál
rd	náklady na cizí kapitál
T	sazba z daně příjmu právnických osob (Taxes)
ČPK _{m,i}	čistý pracovní kapitál (manažerský, investorský přístup)
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČPM	čistý peněžní majetek
ROE	rentabilita vlastního kapitálu (Return On Equity)
ROA	rentabilita aktiv (Return On Assets)
ROI	rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (Return On Investment)
ROS	rentabilita tržeb (Return On Sales)
ROC	nákladovost (Return On Costs)
ROCE	rentabilita dlouhodobě zapojeného kapitálu (Return On Capital Employed)

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

1. ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.
2. DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
3. FOTR, Jiří. Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3985-4.
4. GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
5. HIGGINS, Robert C. Analýza pro finanční management. Praha: Grada, 1997. ISBN 80-7169-404-5.
6. HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.
7. JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. *Strategický marketing: strategie a trendy*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4670-8.
8. KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.
9. KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007. Beckova edice ekonomie. ISBN 9788071799030
10. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
11. KONEČNÝ, Miloš. Finanční analýza a plánování. Vyd. 9. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2004. ISBN 80-214-2564-4.
12. KUBĚNKA, Michal. Finanční stabilita podniku a její indikátory. Pardubice: Univerzita Pardubice, Fakulta ekonomickou – správní, 2015. ISBN 978-80-7395-890-9.

13. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1
14. MARINIČ, Pavel. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. V Praze: Oeconomica, 2008. ISBN isbn978-80-245-1397-3.
15. MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*. Praha: Bilance, 1. vyd. 1997. ISBN 80-238-4070-3
16. PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. ISBN 978-80-86730-89-9.
17. REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.
18. REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-1835-4.
19. RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 788-02-47-4047-8.
20. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
21. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.
22. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.
23. SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.
24. ZINECKER, Marek. *Finanční řízení podniku*. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2006. ISBN 80-214-3150-4.
25. *Ceny pohonných hmot od roku 2001 | ČSÚ. Český statistický úřad | ČSÚ [online]*. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/ceny-pohonných-hmot-od-roku>

26. Fiat Fiorino Cargo 1.4 Fire Natural Power Base na operativní leasing od 5 298 Kč bez DPH | Driveto.cz. Flexibilní pronájem aut a operativní leasing | Driveto.cz [online]. Copyright © 2021 Driveto, s.r.o. [cit. 10.05.2021]. Dostupné z: <https://www.driveto.cz/operativni-leasing/fiat/fiorino/fiorino-cargo/1-4-51-kw-plynovy/base/>
27. Charakteristika oblasti. Správa CHKO Moravský kras [online]. Copyright © 2021 [cit. 10.05.2021]. Dostupné z: <https://moravskykras.ochranaprirody.cz/>
28. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Copyright © Copyright 2005 [cit. 04.04.2021]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>
29. Reklama, inzerce – Moravský kras. Moravský kras – Macocha, Punkevní jeskyně – turistické informace [online]. Dostupné z: <http://www.moravskykras.net/reklama.html>

SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK

Tabulka 1: Hodnocení Altmanova indexu	35
Tabulka 2: Hodnocení indexu důvěryhodnosti IN05	36
Tabulka 3: Tamariho bodová stupnice	38
Tabulka 4: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu.....	39
Tabulka 5: Kralickův Quicktest vlastní zpracování	39
Tabulka 6: Rozvaha – Aktiva.....	42
Tabulka 7: Horizontální analýza aktiv	42
Tabulka 8: Rozvaha – Pasiva	44
Tabulka 9: Horizontální analýza pasiv	45
Tabulka 10: Vertikální analýza aktiv	46
Tabulka 11: Vertikální analýza pasiv	48
Tabulka 12: Výkaz zisku a ztráty	49
Tabulka 13: Horizontální analýza výkazu cashflow	51
Tabulka 14: Vertikální analýza výkazu cashflow	53
Tabulka 15: Výkaz cashflow	54
Tabulka 16: Horizontální analýza výkazu cashflow	54
Tabulka 17: Rozdílový ukazatelé	55
Tabulka 18: Ukazatele rentability	58
Tabulka 19: Provozní ukazatele	64
Tabulka 20: Kralickův Quicktest hodnoty	65
Tabulka 21: Bankrotní model IN05 hodnoty	66
Tabulka 22: Altmanův model hodnoty.....	67
Tabulka 23: Náklady na auto	73
Tabulka 24: Měsíční mzda jednoho řidiče	74
Tabulka 25: Náklady na řidiče	74
Tabulka 26: Celkové náklady na provoz služby	74
Tabulka 27: Návrh řešení	76

SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ

Graf 1: Souhrnný graf vývoje aktiv	43
Graf 2: Vývoj pasiv	44
Graf 3: Souhrnný graf vývoje pasiv.....	46
Graf 4: Vertikální analýza aktiv	47
Graf 5: Vertikální analýza aktiv – oborový průměr.....	47
Graf 6: Vertikální analýza pasiv	48
Graf 7: Vertikální analýza pasiv – oborový průměr	49
Graf 8: Vývoj zisku v jednotlivých letech.....	50
Graf 9: Grafický rozbor nákladů.....	52
Graf 10: Vývoj peněžních toků.....	55
Graf 11: Rozdílový ukazatelé	56
Graf 12: Ukazatele likvidity	57
Graf 13: Ukazatele likvidity – oborové průměry.....	58
Graf 14: Ukazatele rentability	59
Graf 15: Debt – Equity ratio	60
Graf 16: Debt – Equity ratio	60
Graf 17: Doba splácení dluhu	61
Graf 18: Ukazatele aktivity.....	62
Graf 19: Doba obratu	62
Graf 20: Doba obratu pohledávek a závazků.....	63
Graf 21: Kralickův Quicktest.....	65
Graf 22: Bankrotní model IN05.....	66
Graf 23: Altmanův model.....	67

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Koloběh oběžného majetku.....	16
Obrázek 2: Ukazatelé výsledku hospodaření.....	21
Obrázek 3: Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků	22
Obrázek 4: Výkaz o změnách vlastního kapitálu – horizontální podoba	23
Obrázek 5: Provázanost účetních výkazů	23
Obrázek 6: Charakteristika účetních výkazů	24
Obrázek 7: DuPontův rozklad rentability	40

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha – Aktiva 2017-2020.....	I
Příloha č. 2: Rozvaha – Pasiva 2017-2020	I
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty 2017-2020	I
Příloha č. 4: Přehled o peněžních tocích.....	II

Příloha č. 1: Rozvaha – Aktiva 2017-2020

označení	AKTIVA	2017	2018	2019	2020
	AKTIVA CELKEM	793,963	3,273,010	3,325,404	5,400,337
B.	Stálá aktiva	0	206,328	237,608	697,222
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	0	206,328	237,608	697,222
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	793,963	3,063,229	3,082,617	4,690,407
C. I.	Zásoby	693,090	424,791	434,738	355,011
C. II.	Pohledávky	0	784,296	680,081	1,183,635
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky	100,873	1,854,142	1,967,798	3,151,761
D.	Časové rozlišení aktiv	0	3,453	5,179	12,708

Příloha č. 2: Rozvaha – Pasiva 2017-2020

označení	PASIVA	2017	2018	2019	2020
	PASIVA CELKEM	793,963	3,273,010	3,325,404	5,400,337
A.	Vlastní kapitál	85,074	138,323	-990,633	-3,399,757
A. I.	Základní kapitál	100,000	100,000	100,000	100,000
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku	0	0	0	0
A. IV.	VH minulých let	0	-14,926	38,323	-1,090,634
A. V.	VH běžného období	-14,926	53,249	-1,128,956	-2,409,123
A. VI.	Zálohové výplatě podílu na zisku	0	0	0	0
B. + C.	Cizí zdroje	708,889	3,147,520	4,536,925	8,701,160
B.	Rezervy	0	0	0	0
C.	Závazky	708,889	3,147,520	4,536,925	8,701,160
C. I.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	0
C. II.	Krátkodobé závazky	708,889	3,147,520	4,536,925	8,701,160
D.	Časové rozlišení pasiv	0	-12,833	-220,888	98,934

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty 2017-2020

Označení	TEXT	2017	2018	2019	2020
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	0	3,164,552	3,300,584	2,201,831
II.	Tržby za prodej zboží	0	16,760,347	15,724,975	8,375,027
A.	Výkonová spotřeba	14,484	12,179,793	12,051,651	7,357,810
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0	0	0	0
C.	Aktivace (-)	0	0	0	0

D.	Osobní náklady	0	7,455,568	7,855,315	8,028,628
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	0	25,503	40,039	114,999
III.	Ostatní provozní výnosy	0	171	45,398	2,667,503
F.	Ostatní provozní náklady	0	209,825	226,886	136,755
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) [EBIT]	-14,484	54,381	-1,102,934	-2,393,831
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0
V I.	Výnosové úroky a podobné výnosy	1	0	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	18
VII.	Ostatní finanční výnosy	0	16,596	7,234	81
K.	Ostatní finanční náklady	0	11,267	7,397	1,537
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	1	5,329	-163	-1,474
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-14,483	59,710	-1,103,097	-2,395,305
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-14,483	53,250	-1,103,097	-2,395,305
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII	1	19,941,666	19,078,191	13,244,442

Příloha č. 4: Přehled o peněžních tocích

Označení	TEXT	2017	2018	2019	2020
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	0	100,873	1,854,142	1,967,798
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	1,316	1,985,101	206,470	1,772,395
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	0	-231,831	-66,955	-574,613
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	0	0	0	0
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	1,316	1,753,270	139,515	1,197,782
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	1,316	1,854,143	1,993,657	3,165,580